



**REPORTE
ECONÓMICO
TRIMESTRAL
JULIO-SEPTIEMBRE 2020
NÚMERO 6**

**REPORTE
ECONÓMICO
TRIMESTRAL
JULIO-SEPTIEMBRE 2020
NÚMERO 6**

RESUMEN

Carlos Martínez Velázquez
Director General
cmartinezv@infonavit.org.mx

Óscar Ernesto Vela Treviño
Subdirector General
de Planeación Financiera
y Fiscalización
ovela@infonavit.org.mx

Hugo Alejandro
Garduño Arredondo
Coordinador General
de Investigación y Finanzas
hgarduno@infonavit.org.mx

Gabriel Darío Ramírez Sierra
Gerente de Estudios Económicos
gramirez@infonavit.org.mx

Juan Mateo Lartigue Mendoza
Gerente de Estudios
Financieros y Actuariales
jlartigue@infonavit.org.mx

Alayn Alejandro
González Martínez
Gerente de Análisis de Coyuntura
aagonzalez@infonavit.org.mx

- Las proyecciones más recientes del Producto Interno Bruto (PIB) mundial sugieren que el desempeño de la economía al cierre de 2020 será mejor al esperado. El Fondo Monetario Internacional, en su reporte de octubre, estima que la economía mundial se contraerá 4.4% en 2020, menor a lo estimado en junio (-5.2%). Sin embargo, el incremento en el número de contagios por SARS-CoV-2 observado pone en riesgo la recuperación económica. En el tercer trimestre de 2020, el PIB de México registró un crecimiento trimestral de 12.1%, no obstante, en su comparación anual mantiene una tasa de variación negativa (8.6%).
- A partir de agosto se ha observado una recuperación en el número de relaciones laborales registradas en el Infonavit. El 9 de noviembre se ubicaron en 19.7 millones, lo que representó una variación de -2.6% respecto del 31 de diciembre de 2019, pero un incremento de 2.7 puntos porcentuales respecto del dato más débil durante estos meses (1 de julio de 2020).
- Entre mayo y agosto, la producción total del sector de la construcción mostró signos de recuperación al reportar una variación mensual promedio de 7.8%, no obstante, en septiembre la variación mensual fue de -5.6%. Además, para ese mes también se reportó una reducción mensual de -4.0% en el empleo del sector.
- Durante el tercer trimestre de 2020, la colocación crediticia hipotecaria comenzó a recuperarse. El monto y el número de créditos hipotecarios acumulados entre julio y septiembre mostraron una variación con respecto del trimestre previo de 27.5% real y 29.7%, respectivamente.
- Las aportaciones que realizan los patronos en favor de las y los derechohabientes han mostrado un crecimiento cada vez menor. Durante los primeros cinco bimestres de 2020, la suma de las aportaciones y las amortizaciones decreció 2.2% real anual contrario al promedio de crecimiento de 3.6% real anual registrado en el mismo periodo de 2016 a 2019.

ÍNDICE

I. INTRODUCCIÓN	5
II. ENTORNO INTERNACIONAL	7
III. ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL	13
RECUADRO 1. ANÁLISIS SECTORIAL DE SERIES DE TIEMPO DEL EMPLEO FORMAL DURANTE LA PANDEMIA	25
IV. SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN Y DE LA VIVIENDA	36
RECUADRO 2. CARRERA SALARIAL DE LAS Y LOS DERECHOHABIENTES CON CRÉDITO EN EL INFONAVIT.....	48
V. EL MERCADO HIPOTECARIO Y EL INFONAVIT	53
RESUMEN DE INDICADORES	66
AVISO LEGAL	70

I. INTRODUCCIÓN

El Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores [Infonavit] presenta el Reporte Económico Trimestral correspondiente al periodo julio-septiembre de 2020. Esta publicación incluye información y análisis de las economías nacional e internacional, la evolución de los sectores de la construcción, de vivienda y del hipotecario, así como dos recuadros que abordan temas de interés.

Durante el periodo que cubre el análisis de este reporte, la economía mundial comenzó a mostrar signos de recuperación después de dos trimestres con visibles impactos sobre los principales indicadores de la economía real, aunque todavía no se alcanza los niveles observados previos al comienzo del confinamiento. De acuerdo con Bloomberg, a septiembre, el crecimiento de la economía mundial fue de 4.7%, mostrando una mejoría en comparación con lo observado en los dos trimestres previos.

Los diferentes ritmos de propagación de COVID-19 alrededor del mundo han provocado que mientras algunos países estén levantando paulatinamente sus medidas de confinamiento, otros hayan decidido volver a tomar medidas para proteger a su población ante visibles rebrotes. Esta situación ha provocado que la recuperación continúe teniendo altos niveles de incertidumbre y dependa de varios factores entre los que destacan: i) el desarrollo de una vacuna efectiva y su periodo de comercialización en forma masiva; ii) la efectividad y la continuidad de las políticas de salud, las fiscales y las monetarias contracíclicas, y iii) la velocidad de adaptación de las sociedades para funcionar en una era pospandemia. Por ahora, la perspectiva económica ha mejorado ligeramente gracias a la recuperación en algunos indicadores económicos; sin embargo, ésta continúa a la baja para 2020 y con un crecimiento moderado para 2021. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional [FMI], se estima que la tasa de crecimiento anual mundial para este año será de -4.4%, mientras que para 2021 se espera una recuperación de 5.2%

Por su parte, aunque la economía mexicana ha mostrado signos incipientes de recuperación en varios de sus principales indicadores económicos, aún continúa deprimida a causa de las medidas para contener la epidemia por COVID-19. El Producto Interno Bruto [PIB], al tercer trimestre de 2020, registró una contracción anual de 8.6%, en cifras ajustadas por estacionalidad, y una recuperación trimestral de 12.1%. En cuanto a los datos administrativos del Infonavit, éstos muestran que entre el 31 de diciembre y el 9 de noviembre de 2020 se han perdido 517.6 mil relaciones laborales, principalmente en los sectores de servicios y de la transformación industrial, aunque a partir de agosto se ha observado una recuperación en el número de relaciones

laborales. El sector de la construcción, el sector vivienda y el sector hipotecario también se han visto afectados. Entre mayo y agosto, el primero mostró signos de recuperación al reportar una recuperación promedio de 7.8% mensual, pero en septiembre tuvo un retroceso al mostrar una variación mensual de -5.6%. El sector vivienda indicó signos positivos en junio y julio, al reportar una recuperación promedio de 7.1% mensual, pero en agosto retrocedió 0.9%. En septiembre, se retomó el crecimiento, aunque con menos vigor, pues la variación mensual fue de 1.0%.

Asimismo, dentro de la actividad del Infonavit, el incremento de las contribuciones a la Subcuenta de Vivienda en el quinto bimestre continúa sufriendo un efecto negativo. Durante los primeros cinco bimestres de 2020, la suma de las aportaciones y las amortizaciones decreció 2.2% real anual contrario al promedio de crecimiento de 3.6% real anual registrado en el mismo periodo, pero de 2016 a 2019. Por su parte, aunque la originación crediticia de enero a junio cayó 9.8% real anual, entre enero y septiembre la caída anual se redujo a 8.9% real anual.

En este contexto se estima que la tasa de crecimiento real del PIB de México para 2020 sea de -9.3% y para 2021 de 2.7%. Esta expectativa de crecimiento es congruente con la reportada por otras instituciones como el Banco de México, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos y el Fondo Monetario Internacional, que esperan este año un crecimiento para la economía mexicana de -8.9%, -10.2% y -9.0% anual, respectivamente, y en 2021 de 3.3, 3.0% y 3.5%.

Además, el Reporte Económico Trimestral incluye dos recuadros, uno relacionado con el efecto de las medidas de confinamiento para evitar la propagación del COVID-19 en el empleo formal mexicano y el segundo, sobre el comportamiento de la carrera salarial de los acreditados del Infonavit. En particular, el primero presenta, a través de un análisis de series de tiempo de empleo por división económica de los asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social [IMSS], el impacto en empleo asociado a la llegada de la pandemia en el segundo trimestre de 2020 y su posible recuperación. El segundo recuadro analiza cuál es la carrera salarial que presentan las y los acreditados del Infonavit, es decir, en qué magnitud crece su salario y así saber si las condiciones actuales de los esquemas de crédito podrían afectar al ingreso disponible de los acreditados.

II. ENTORNO INTERNACIONAL



4.4%
contracción
esperada del
PIB mundial
para 2020

Las proyecciones más recientes estiman que, al cierre de 2020, la recesión económica global será menos severa que la pronosticada a mediados del año. El Fondo Monetario Internacional [FMI], en su reporte de octubre, prevé que la economía mundial se contraerá 4.4%, la caída más severa desde la Gran Depresión, pero menor a la estimada en junio (-5.2%). El ajuste en las expectativas se debe a que el desempeño de la economía de algunos países en el tercer trimestre fue mejor al esperado. Los resultados habrían sido mucho más débiles de no haber sido por las respuestas fiscales y monetarias que protegieron el flujo de efectivo y la provisión de crédito, lo que ayudó a mantener el ingreso disponible para los hogares. La Organización Internacional del Trabajo [OIT] estima una contracción en las horas de trabajo total en la economía mundial de 17.3% anual al cierre del segundo trimestre. Sin embargo, sugiere que, en ausencia de estímulos fiscales, las horas de trabajo perdidas habrían alcanzado una caída de 28.0%.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO PARA 2020

Variación anual esperada del PIB



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

PIB: Producto Interno Bruto.

2.9%
contracción
anual del PIB de
Estados Unidos
en el tercer trimestre

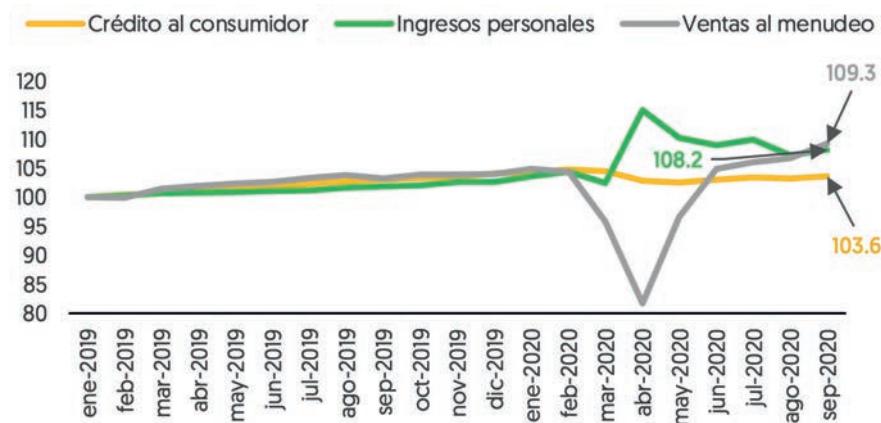


La economía de Estados Unidos continúa en recuperación. Al cierre del tercer trimestre de este año, su Producto Interno Bruto (PIB) registró una contracción anual de 2.9%, 6.1 puntos porcentuales menor que la observada en el trimestre anterior. Los programas de apoyo como el de Compensación por Desempleo, que proporcionó un pago suplementario semanal temporal de 600 dólares, y la transferencia en abril de cheques de hasta un mil 200 dólares que recibieron las y los contribuyentes estadounidenses, incrementaron los ingresos personales

de los hogares y ayudaron tanto a mantener el gasto en el consumo como a reducir el saldo del crédito al consumidor. Por lo tanto, la recuperación del consumo se mantuvo en agosto y septiembre, incluso después de la expiración de las prestaciones ampliadas del seguro de desempleo. Las ventas al menudeo aumentaron 5.7% anual en octubre, luego de un incremento de 5.9% anual en septiembre. El comportamiento del consumo sugiere que los ahorros originados por la transferencia de abril continúan respaldando la actividad económica.

INDICADORES RELACIONADOS AL CONSUMO DE ESTADOS UNIDOS

Indicadores económicos [enero 2019 = 100]



Fuentes: Oficina del Censo de Estados Unidos, Banco de la Reserva Federal, Oficina de Análisis Económico.

6.9%
desempleo de
Estados Unidos
en octubre



A pesar del buen desempeño en el consumo en Estados Unidos, los datos de empleo e inversión sugieren que el ritmo de recuperación económica se ha moderado desde mediados del año. En octubre, la tasa de desempleo se ubicó en 6.9%, una caída de 1.0 punto porcentual desde septiembre (7.9%). Además, el número de estadounidenses que presentó nuevas solicitudes de beneficios por desempleo promedió 787.8 mil en las primeras cuatro semanas de octubre, 9.5% menor que lo registrado un mes antes (870.3 mil).

La inversión empresarial renovó una trayectoria ascendente, lo que sugiere cierto restablecimiento en la confianza de las empresas. Sin embargo, el ritmo de recuperación de la inversión también parece desacelerarse. Los pedidos de bienes duraderos reportaron un incremento de 1.9% mensual en septiembre, 9.9 puntos porcentuales menos que en julio. Los programas de asistencia parecen haber evitado una ola de cierre de empresas y una reducción en el número de despidos permanentes.

Cabe señalar que la incertidumbre continúa alta y los riesgos permanecen elevados. Estados Unidos se enfrenta a la oleada de COVID-19 más grave hasta la fecha. Con un millón 856 mil casos nuevos, octubre fue el segundo mes con más enfermos reportados desde que comenzó la pandemia, 48 mil casos nuevos menos que el máximo de julio. Los expertos en salud advirtieron que el aumento continuará a medida que se acerca el clima frío, lo que pone en riesgo la recuperación económica.

Por otro lado, el candidato presidencial demócrata, Joe Biden, obtuvo la victoria en los comicios del 3 de noviembre; su partido mantuvo el control de la Cámara de Representantes, pero no ganó la pequeña mayoría que buscaba en el Senado. De obtener el control de ambas cámaras, se esperaba que los demócratas aprobaran un gran plan de estímulo; sin embargo, el resultado de la elección reduce la probabilidad de que esto suceda. Es posible que la nueva administración imponga medidas sanitarias más restrictivas ante la COVID-19. También se espera que la nueva administración cambie la postura en torno a las relaciones comerciales del país. Aunque Biden pertenece a los demócratas moderados que ven al comercio mundial como algo beneficioso para la sociedad estadounidense, algunos demócratas progresistas mantienen una mentalidad proteccionista y culpan a los acuerdos comerciales de dañar a las y los trabajadores estadounidenses; además, se espera que los sindicatos jueguen un papel más importante en la redacción de futuros acuerdos comerciales. En el pasado, los demócratas exigieron una mayor regulación laboral a cambio de apoyar el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). La postura comercial de la nueva administración tendrá implicaciones relevantes para temas coyunturales, como la relación comercial con China.

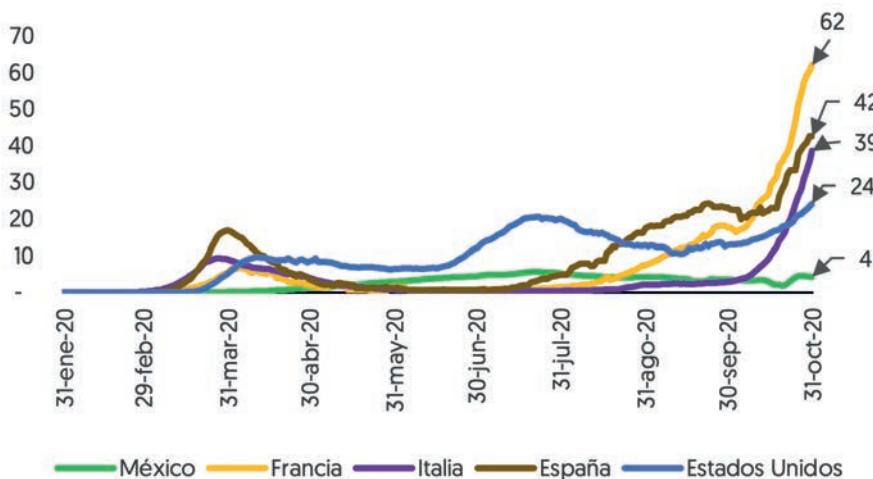


4.3%
contracción
anual del
PIB de la Eurozona
en el tercer trimestre

Por su parte, la economía de la Eurozona se recuperó durante el tercer trimestre, impulsada por la reducción en las restricciones que llevaron a cabo varios países del continente, luego de una caída sostenida en el número de casos de COVID-19. El PIB del bloque registró una contracción de 4.3% anual al cierre del periodo mencionado. Sin embargo, la incertidumbre sobre la evolución de la actividad económica continúa elevada y las perspectivas son negativas, dado que Europa está siendo golpeada por una segunda ola de contagios mayor a la anterior. En octubre se registraron 4 millones 805 mil casos nuevos, 3 millones 948 mil más que el pico previo en abril. Debido al segundo brote, algunos países han impuesto restricciones más rigurosas en un intento por evitar el paro de actividades no esenciales de nueva cuenta. Las medidas locales en Alemania, España, Francia e Italia podrían debilitar aún más el desempeño del sector servicios.

NUEVOS CASOS DIARIOS DE CORONAVIRUS POR 100 MIL HABITANTES

Media móvil de siete días



Fuente: Centro Europeo para la Prevención y Control de Enfermedades.



El efecto del repunte de contagios en la actividad económica es visible en el Purchasing Managers' Index [PMI, sigla en inglés] de actividad comercial de Markit, que regresó al terreno de contracción en la actividad del sector servicios en septiembre (48.0). Además, la cifra del indicador para octubre (46.9) sugiere que la caída en el sector será aún mayor al cierre del año. La recuperación económica de la región continúa liderada por el sector manufacturero. El PMI se ubicó en 54.8 durante octubre, una expansión por encima de la observada en meses anteriores y en un máximo de dos años. La cifra correspondiente sugiere que el buen desempeño de ese sector continuará hacia el cierre del año. Esta situación es muy favorable para países como Alemania, cuya economía depende del sector manufacturero en mayor proporción.

El nivel de empleo es un factor positivo, pues se ha mantenido estable gracias a los programas de protección y subsidios a las nóminas. La tasa de desempleo se ubicó en 8.3% en septiembre, un incremento de 0.9 puntos porcentuales desde el mínimo observado en marzo. La protección al empleo ayudó a mantener relativamente estable el nivel de consumo en la zona, además, las ventas al menudeo incrementaron a un ritmo de 2.2% anual en septiembre.

Por otra parte, se espera que la economía china sea la primera en recuperarse gracias al éxito del país en la contención del avance de la pandemia y las medidas fiscales y monetarias implementadas. Entre las primeras, el gobierno chino ha anunciado la reducción de impuestos, la exoneración del pago de cotizaciones de seguridad social y otros proyectos de inversión pública que, de acuerdo con el FMI, se espera que alcancen 4.6 billones de yuanes de gasto, lo que equivale a 4.5% del PIB. Además, el Banco Central Chino implementó medidas de apoyo destinadas a salvaguardar la estabilidad del mercado financiero de este país, entre ellas se encuentran: la inyección de liquidez al sistema bancario a través de operaciones de mercado abierto, la reducción de sus distintos tipos de interés, las medidas para apoyar con préstamos a los fabricantes y a las pequeñas y medianas empresas. Gracias a estas acciones y al éxito en la contención de la pandemia, China fue el primer gran productor fabril del mundo en reanudar actividades. Su PIB se incrementó a un ritmo de 4.9% anual al cierre del tercer trimestre. Su PMI manufacturero también señala un marcado incremento en la actividad en el tercer trimestre del año, ya que promedió 53.0 puntos, mientras que las exportaciones incrementaron a un ritmo de 11.4% anual en octubre. Aunque su mercado interno tardó más en recuperarse, las cifras recientes señalan que el consumidor chino está recobrando confianza en la economía. Las ventas al menudeo del país incrementaron 4.3% anual en octubre. De forma similar, las importaciones mostraron una mejora del mercado interno con un incremento de 4.7% anual a octubre.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación porcentual anual



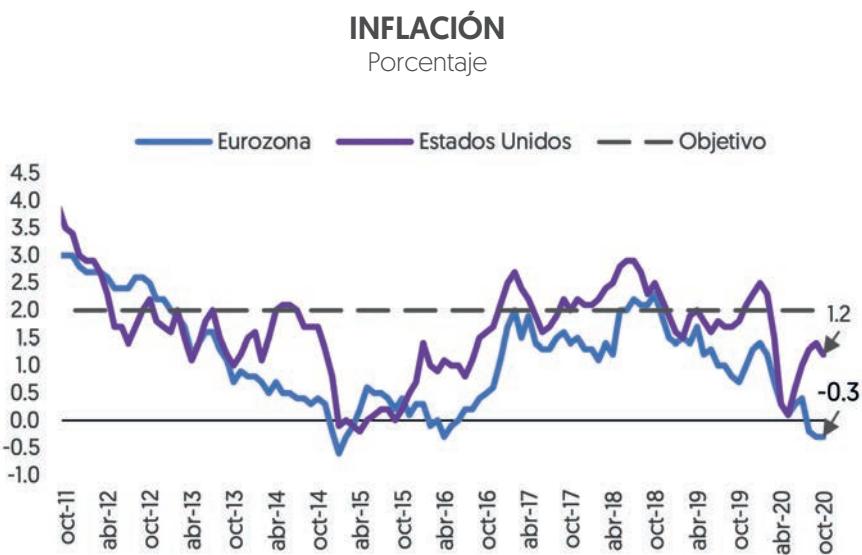
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



En cuanto al resto de los mercados emergentes, se prevé que el impacto de la pandemia sea mayor al experimentado por las economías avanzadas, en particular para aquellos que dependen del turismo y de la demanda externa de insumos básicos. El FMI espera que las economías emergentes y en desarrollo tengan una contracción en el PIB de 3.3% anual al cierre de 2020. La contracción pronosticada se incrementó en 0.2 puntos porcentuales entre junio y octubre, a diferencia de la proyección para las economías avanzadas, la cual mejoró en 2.3 puntos porcentuales en el mismo periodo. Factores como la debilidad del sistema de salud, la dependencia al financiamiento externo y la falta de capacidad de endeudamiento explican que estas economías no cuenten con las condiciones para responder a la pandemia de la misma forma que las economías avanzadas.



A nivel global, las condiciones financieras mejoran gracias a medidas como los recortes a las tasas de interés, la compra de activos a gran escala y los apoyos a la provisión de créditos implementados por los bancos centrales de las economías avanzadas y de algunas emergentes. Las medidas para respaldar la liquidez en dólares junto con la recuperación en curso de China han ayudado a reactivar los flujos de cartera hacia algunos mercados emergentes. Las perspectivas de una inflación baja a mediano plazo sugieren que los bancos centrales tienen margen para mantener las condiciones actuales. La media de las expectativas de los economistas encuestados por Bloomberg señala que la inflación en Estados Unidos al cierre del año se podría ubicar 1.2% por debajo del objetivo. De forma similar, se espera que la inflación de la Eurozona se encuentre en 0.3% anual por debajo del objetivo al cierre de 2020. Además, las autoridades monetarias se han planteado cambiar las estrategias de política en la materia. La Reserva Federal modificó su objetivo de inflación a un promedio flexible de 2% a lo largo del tiempo y el Banco Central Europeo se encuentra discutiendo la posibilidad de modificar su política de forma similar.



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos y Eurostat.



A pesar de la mejora durante el tercer trimestre de un número importante de indicadores, la incertidumbre en torno a la evolución de la economía mundial continúa. Los riesgos permanecerán elevados mientras que la pandemia de COVID-19 continúe extendiéndose y no se cuente con una vacuna o tratamiento efectivo. Los expertos en salud pública han advertido que se podría experimentar una segunda ola conforme los días se vuelvan más fríos y las personas pasen más tiempo en lugares cerrados, donde el riesgo de transmisión es mayor. Los repuntes observados en el ritmo de contagio de algunos países que parecían haber controlado el avance de la pandemia abren la posibilidad de que otra vez se impongan medidas para contener el contagio y se debilite el ritmo de la recuperación económica. Otros riesgos sustanciales son: i) una posible interrupción al flujo de crédito de las economías vulnerables que impactaría de forma negativa la demanda externa y ii) la posibilidad de un incremento en el cierre de empresas, lo que agravaría el deterioro en las condiciones de empleo. Por otro lado, el avance en el desarrollo de vacunas y tratamientos, así como la implementación de programas de apoyo fiscal adicionales, podrían acelerar el ritmo de recuperación económica por encima de lo estimado. Cabe señalar que jugarán un papel relevante en la recuperación eventos como el resultado de las elecciones de Estados Unidos o la posibilidad de una salida del Reino Unido de la Unión Europea sin un acuerdo comercial.

III. ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

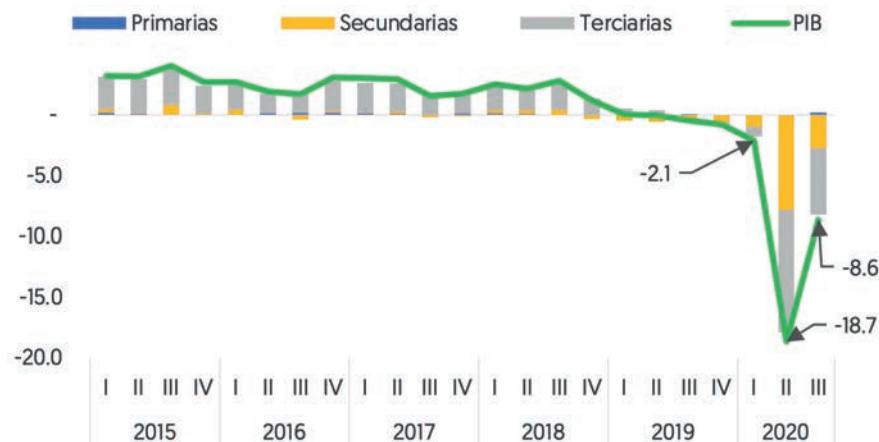


Crecimiento del PIB trimestral de **12.1%** entre julio y septiembre de 2020

Después de caer históricamente en el segundo trimestre, la economía mexicana mostró signos de recuperación en la mayoría de sus indicadores durante el tercer trimestre del año. No obstante, la mayoría de ellos se mantienen en niveles por debajo de lo observado antes de la pandemia. El Producto Interno Bruto (PIB), indicador típico para medir el crecimiento económico del país, registró una variación de 12.1% trimestral, mientras que en su comparación anual fue de -8.6%. Por su parte, el Índice Global de la Actividad Económica tuvo un crecimiento mensual de 1.0% en septiembre y uno anual de -7.0%. Los subsectores con mayor dinamismo mensual fueron los servicios de alojamiento y preparación de bebidas, así como las industrias manufactureras, con un crecimiento de 10.1% y 4.5%, respectivamente. Además, los indicadores más afectados durante el segundo trimestre del año, como el consumo, la inversión, la producción y el sector externo, también han sido los que mayor recuperación han mostrado debido a la reapertura paulatina de actividades consideradas no esenciales al inicio de la emergencia sanitaria.

PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

Variación porcentual anual
Aportación por actividad



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Nota: Cifras desestacionalizadas.

El consumo privado, componente más importante de la demanda agregada, mostró una variación mensual de 5.2% en julio y de 1.8% en agosto; asimismo, presenta un repunte importante, sobre todo, en el consumo de bienes no duraderos nacionales e importados, con un incremento promedio de 2.5%. Sin embargo, en su comparación anual, este indicador tiene todavía un

Las ventas de la ANTAD incrementaron **1.4%** en octubre de 2020



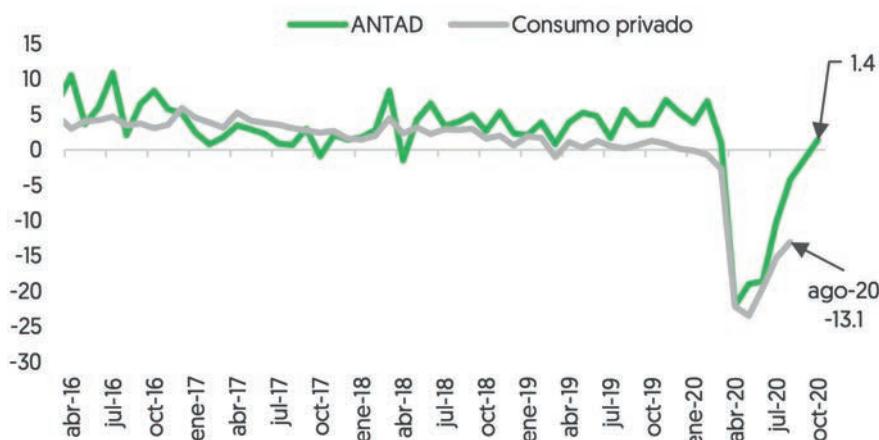
Las remesas registraron un crecimiento anual de **9.1%** en el tercer trimestre de 2020



comportamiento negativo al reportar un crecimiento anual promedio de -6.8% en julio y agosto. Las ventas registradas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales [ANTAD], institución con mayor oportunidad para medir el desempeño del consumo, mostraron dinamismo con un crecimiento promedio real de -5.3%, lo que significó un incremento de 14.6 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior. Además, en octubre, este indicador tuvo un crecimiento de 1.4% y fue la primera tasa de crecimiento real positiva después de seis meses en terreno negativo. Por otra parte, el consumo de bienes duraderos, que se mide parcialmente a través de la venta interna de automóviles ligeros, mantuvo niveles de consumo negativos al mostrar una tasa promedio de variación de -27.7%. No obstante, en octubre se observa una recuperación de 150 puntos base respecto del mes inmediato anterior al evidenciar un crecimiento de -21.3% anual. El indicador de remesas, uno de los determinantes del consumo, mantiene una tendencia positiva, pues tuvo un flujo de 10.7 miles de millones de dólares en el tercer trimestre de 2020, lo que representó una variación de 9.1% en su comparación anual. Es importante mencionar que este indicador se mantuvo dinámico e incluso durante los meses de mayor contracción mostró niveles históricos, lo que podría deberse a que quienes trabajan en el extranjero se emplean en sectores esenciales para las economías. Por su lado, la confianza del consumidor se ubicó en 35.0 puntos en el tercer trimestre del año, con un incremento de tres puntos respecto del trimestre inmediato anterior. Cabe destacar que este indicador muestra recuperación desde junio; en el último dato reportado, en octubre, se ubicó en 37.6 puntos.

CONSUMO PRIVADO Y ANTAD

Variación anual



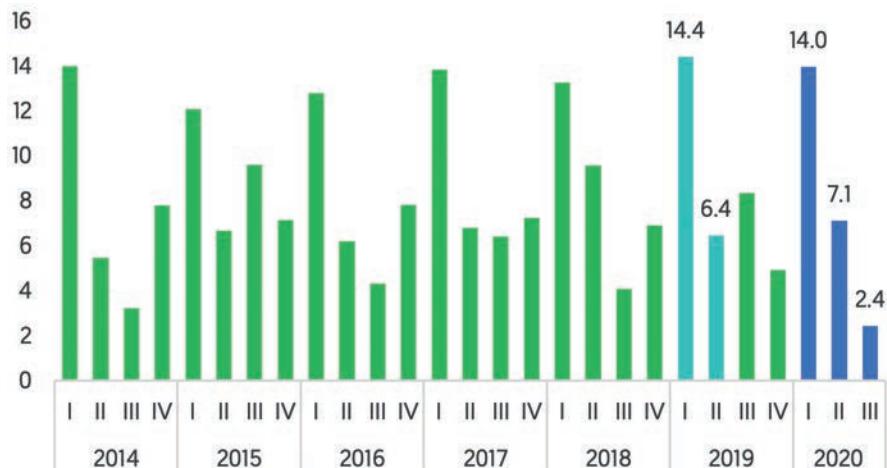
Fuente: INEGI y Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD).

La Inversión Fija Bruta registró una tasa de variación promedio anual de -19.9% en julio y agosto, mientras que en su comparación mensual tuvo un incremento de 3.5% y 5.7% respectivamente. Entre los componentes, maquinaria y equipo mostraron el menor desempeño, al tener un crecimiento promedio mensual de 5.4%. La Inversión Extranjera Directa (IED) se ubicó en 2.4 mil millones de dólares en el tercer trimestre del año. El sector de las industrias manufactureras tuvo la mayor participación, pues durante el segundo trimestre significó 48.3% del total, seguido de la minería, con una participación de 13.9%. Por entidad,

Ciudad de México y Nuevo León sumaron 44.6% del total de la IED contabilizada en ese trimestre.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Miles de millones de dólares



Fuente: Secretaría de Economía [SE].

 La producción de vehículos ligeros tuvo un crecimiento de **8.8%** en octubre de 2020


Las exportaciones tuvieron una tasa de variación de **3.7%** anual en septiembre de 2020



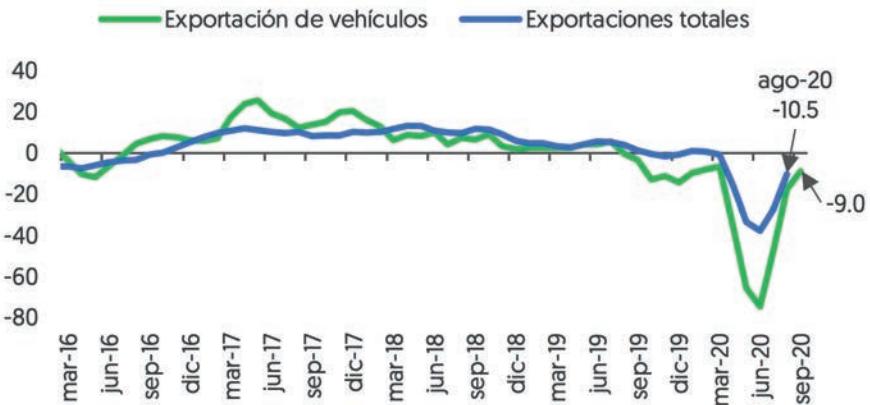
La actividad industrial también mostró recuperación, ya que tuvo un incremento mensual promedio de 3.4% en el tercer trimestre. Es importante destacar que las manufacturas fueron el componente con mejor desempeño entre julio y septiembre, pues tuvo un crecimiento mensual promedio de 4.9%. Se espera que esta actividad mantenga una tendencia al alza, como lo sugiere la producción de vehículos ligeros, que registró un crecimiento de 8.8% en octubre, lo cual significó una recuperación de 14.3 puntos porcentuales respecto del mes inmediato anterior y está cerca de tornarse positivo. También se espera esta tendencia en las importaciones de bienes intermedios, pues se recuperaron desde junio y en septiembre crecieron 6.2% en su comparación mensual.

Dentro del sector externo, las exportaciones en el tercer trimestre sumaron un flujo de 109.8 mil millones de dólares, lo que representó un incremento trimestral de 50.2% y de -4.8% en su comparación anual. Es importante resaltar que también las exportaciones han tenido una tendencia al alza desde junio, ya que en septiembre alcanzaron su mayor nivel desde el inicio de la pandemia, el pasado marzo, y registraron una variación de 3.7% en su comparación anual. Esto fue impulsado por las exportaciones no petroleras, cuyo crecimiento promedio anual en el trimestre fue de -19.3%, mientras que en septiembre tuvieron un incremento de 5.1%. Se espera que este comportamiento continúe con buen dinamismo, como lo muestran las exportaciones de automóviles ligeros, que en octubre registraron un crecimiento de 8.2% anual. Por su parte, las exportaciones petroleras mantuvieron tasas de decrecimiento anuales a dos dígitos en el mismo periodo de análisis (23.7%), aunque en su comparación mensual muestran buen dinamismo. Las importaciones registraron un crecimiento trimestral de 17.6%, mientras que en su comparación anual fue de -17.5%. Es importante destacar que las exportaciones se han recuperado más

rápido que las importaciones, lo que podría indicar que la demanda interna ha tenido un crecimiento menor a lo observado en otras economías, como la de Estados Unidos.

EXPORTACIONES TOTALES Y EXPORTACIONES DE VEHÍCULOS LIGEROS

Variación porcentual anual



Fuente: INEGI.



En septiembre, los ingresos totales reportados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público [SHCP] fueron de 3,889.3 mil millones de pesos en términos reales, lo que representó una variación real de -5.4% en relación con el mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que la diferencia real respecto de lo programado fue -235.8 mil millones de pesos. Esta caída se debió, sobre todo, a los ingresos petroleros, los cuales se contrajeron 45.7%, en su comparación anual y en términos reales. No obstante, los ingresos no petroleros registraron un crecimiento real de -1.1%.

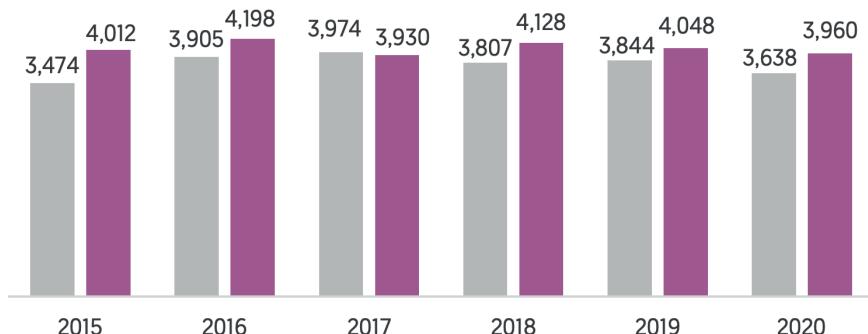
El gasto total del sector público se ubicó en 4,233.6 mil millones de pesos en términos reales, lo que representó un decremento de -2.2% real anual derivado de un mayor gasto programable; este último tuvo una tasa de variación de -1.1% real anual. Hasta agosto se observó un superávit primario de 156.7 mil millones de pesos. Por otra parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público [RFSP] tuvieron un déficit de 542.1 mil millones de pesos.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS Y GASTO NETO PAGADO

Miles de millones de pesos reales

Septiembre

■ Ingreso ■ Gasto



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

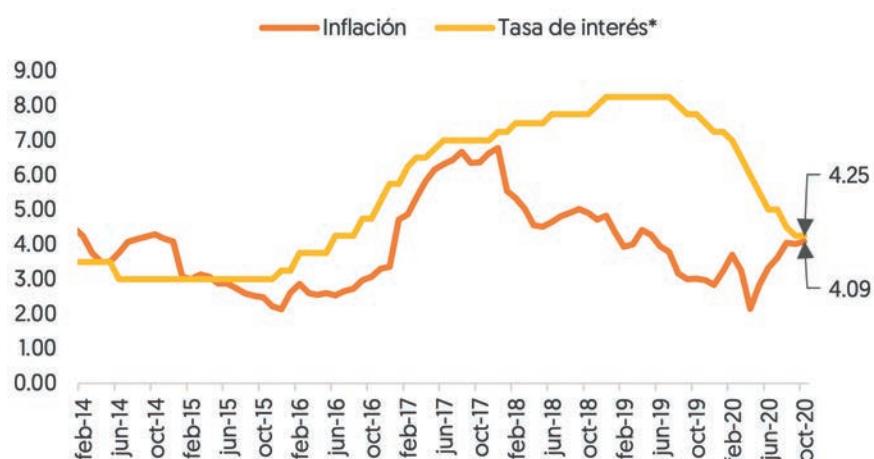
Nota: Para el ingreso se consideraron los ingresos petroleros, no petroleros y partidas informativas; mientras que para el gasto se tomaron en cuenta el gasto primario y las partidas informativas.



Como parte de su política monetaria, los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México [Banxico] tomaron la decisión mantener la tasa de referencia en 4.25%, con lo que acumuló una reducción de 300 puntos base en la tasa objetivo durante 2020. Los principales argumentos que llevaron a esa decisión fueron: i) los riesgos persistentes de la actividad económica global; ii) la inflación se encontró por arriba de lo esperado, y iii) la volatilidad en los mercados financieros. Como se mencionó, la inflación general incrementó y comienza a ubicarse por arriba del límite superior establecido por Banxico, ya que fue de 4.09% en octubre. Esto fue impulsado principalmente por un incremento en la inflación no subyacente (4.42%). La parte subyacente fue de 3.98%, impulsada por un crecimiento en el componente de alimentos, bebidas y tabaco (6.93%).

TASA DE REFERENCIA E INFLACIÓN

Porcentaje



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y el Banco de México (Banxico).

* Al cierre de mes.

El FMI espera un crecimiento para México de **-9.0%** en 2020



La perspectiva de crecimiento para México publicada por diversas instituciones continúa en terreno negativo para este año, con un ligero repunte para 2021. Sin embargo, las estimaciones sobre el crecimiento de la actividad económica han mejorado ligeramente. En junio de 2020, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó un crecimiento de -10.5% en el PIB de México, no obstante, en la última actualización durante octubre, incrementó su estimación en 1.5 puntos porcentuales al prever un crecimiento de -9.0%, debido a que la recuperación de la economía mexicana ha sido más rápida de lo esperado, aunque todavía se vislumbra que algunas actividades, como el turismo, tendrán un restablecimiento lento debido a las restricciones que aún permanecen.

Por otra parte, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) actualizó su estimación del crecimiento económico para México a la baja, al reducirla 2.7 puntos porcentuales en septiembre y ubicar el crecimiento en 10.2%. Su principal argumento es que la pandemia se va a prolongar debido a una alta propagación del virus.

Banxico pronostica un crecimiento para México de **-8.9%** en 2020



El Banco de México pronostica que el crecimiento del país en 2020 será de -8.9%, lo que representa una actualización de 2.4 puntos base al alza, debido a una gradual recuperación respecto de las afectaciones del segundo trimestre, impulsada por la apertura paulatina de diversas actividades.

El Infonavit estima un crecimiento de **-9.3%** anual para México en 2020



El Infonavit estima que el crecimiento del PIB para 2020 será de -9.3%, lo que representa un cambio al alza en 60 puntos base con respecto de lo publicado en el pasado Reporte Económico Trimestral.¹ Este cambio se debe a que la economía ha sido más dinámica de lo esperado, especialmente en algunos sectores como la construcción, la industria manufacturera, los indicadores relacionados al consumo, así como las exportaciones, las cuales han tenido una recuperación importante y en septiembre registraron un crecimiento anual positivo por primera vez después del inicio de la emergencia sanitaria. Además, el mercado laboral formal ha mostrado una recuperación más acelerada que en otras crisis y se espera que continúe con la misma dinámica en lo que resta del año.

¹ Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores, *Reporte Económico Trimestral núm. 5 Abril-junio, 2020*. Recuperado de https://portalmx.infonavit.org.mx/wps/wcm/connect/a9e1eb6c-db3e-4aab-baa2-e1ef8bbc6e08/Reporte_economico_abril_junio_2020.pdf?

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA EL CIERRE DE 2020 DE LAS PRINCIPALES INSTITUCIONES FINANCIERAS

PIB %		Inflación anual %		TC nominal peso por dólar		Tasa de referencia %	
SHCP ³	[-10.70]	BBVA ¹	3.40	BBVA ¹	20.00	SHCP ³	4.00
Barclays ¹	-8.8	SHCP ³	3.50	Valmex ¹	20.30	Infonavit	4.0
JP Morgan ¹	-8.9	Banxico ⁴	3.60	Citibanamex ¹	20.50	Encuesta Banxico ²	4.00
Banxico ⁴	-8.9	Santander ¹	3.80	Encuesta Citibanamex ¹	21.00	BBVA ¹	4.25
Goldman Sachs	-8.9	JP Morgan ¹	3.80	Infonavit	21.4	JP Morgan ¹	4.25
FMI ⁵	-9.0	Encuesta Citibanamex ¹	3.90	Scotiabank ¹	21.65	Santander ¹	4.25
Encuesta Banxico ²	-9.3	Infonavit	3.9	Encuesta Banxico ²	21.69	Encuesta Citibanamex ¹	4.25
Infonavit	-9.3	Encuesta Banxico ²	3.95	Santander ¹	21.70	Barclays ¹	4.25
Encuesta Citibanamex ¹	-9.3	Barclays ¹	4.10	Banorte ¹	22.00	BX+ ¹	4.25
BAML ¹	-10.0	Scotiabank ¹	4.14	SHCP ³	22.30	Scotiabank ¹	4.25
Banco Mundial ⁶	-10.0	BAML ¹	4.29	BAML ¹	23.00	BAML ¹	4.25

Fuente: Banxico, Fondo Monetario Internacional [FMI], SHCP y Citibanamex.

Notas. Los datos reportados por la encuesta Citibanamex y Banxico corresponden a las medianas.

¹ Al 20 de noviembre 2020.

² Al 1 de noviembre de 2019.

³ Criterios Generales de Política Económica 2021.

⁴ Informe Trimestral julio-septiembre 2020, el PIB corresponde al pronóstico del escenario central.

⁵ Informe semestral Oficina del economista regional Octubre 2020

⁶ Octubre 2020 World Economic Outlook

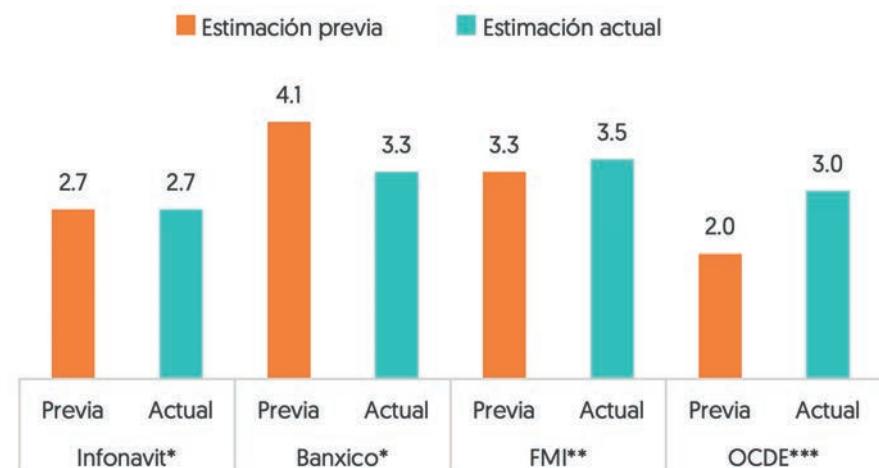
Para 2021 el **Infonavit** estima que el país tendrá un **crecimiento** de **2.7%**



La mayoría de las instituciones esperan que, en 2021, México tenga un crecimiento positivo. La OCDE estima un incremento en el PIB de 3.0%; el FMI prevé que la tasa de variación para este indicador sea de 3.5%, y, en el mismo sentido, Banxico pronostica un crecimiento de 3.3%. Por último, el Infonavit anticipa que la economía del país crecerá 2.7%. Con excepción de Banxico, las demás instituciones corren al alza sus estimaciones de crecimiento para el próximo año, respecto de publicaciones previas y recientes.

CRECIMIENTO ESPERADO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE MÉXICO PARA 2021

Porcentaje



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit, Banxico, FMI y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos [OCDE].

* Reporte Económico Trimestral núm. 5, abril-junio 2020.

** Perspectivas de la economía mundial junio 2020.

*** Perspectivas económicas junio 2020.

A pesar de esta mejora de crecimiento prevista para la economía mexicana se vislumbran, tanto en el corto como en el mediano plazos, los siguientes riesgos que podrían modificar las estimaciones en los próximos meses: i) un segundo cierre de actividades similar al del pasado abril; ii) la nueva política económica, tanto interna como externa, por parte del nuevo presidente de Estados Unidos, iii) la reducción en la nota crediticia de Petróleos Mexicanos (Pemex) por parte de diversas calificadoras, y iv) el agotamiento de los recursos de los fondos de estabilización para 2021.

Mercado laboral

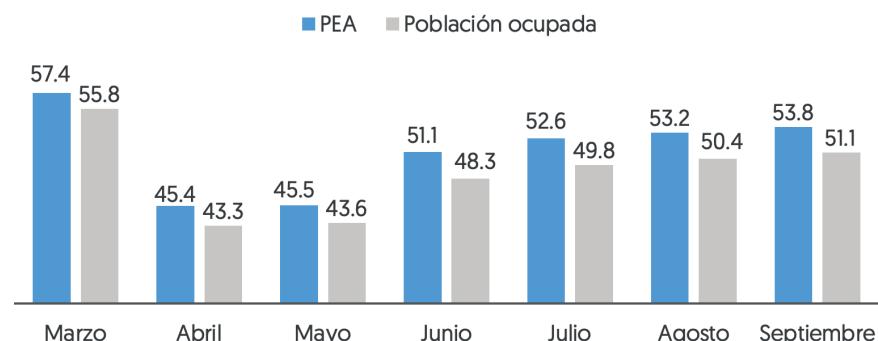


Durante el tercer trimestre, los indicadores de mercado laboral han mostrado signos de recuperación, después de haber caído históricamente en abril y mayo. En particular, la Población Económicamente Activa (PEA) y la población ocupada han tenido el mejor desempeño, sobre todo en la economía informal.

La PEA registró un promedio de 53.2 millones de personas, al incrementarse en 5.9 millones respecto del trimestre anterior, motivado por la reapertura de actividades consideradas no esenciales para la economía al inicio de la emergencia sanitaria en marzo. La población ocupada promedió 50.4 millones de personas en el mismo periodo, lo que significó un incremento trimestral de 11.9 %. No obstante, en su comparación anual, aún mantiene niveles por debajo del mismo trimestre del año previo.

POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA) Y POBLACIÓN OCUPADA

Millones de personas, 2020



Fuente: INEGI.



Dos grupos de trabajadoras y trabajadores fueron los más afectados al inicio de la pandemia. Por una parte, en el grupo de personas con trabajo informal, que pasaron de ser 31.0 millones en el primer trimestre a 23.0 millones en el segundo, se registró la contracción más profunda durante abril (20.7 millones) y mayo (22.6 millones). Sin embargo, en el tercer trimestre, este grupo registró crecimiento al reportar un total de 27.6 millones, cifra aún por debajo del primer trimestre del año, pero con una tendencia al alza. Por otra parte, el grupo compuesto por trabajadoras y trabajadores subocupados (aquellos que



La tasa de desocupación pasó de **3.4%** a **5.2%**, entre el primer y tercer trimestre de 2020



En la **pandemia de 2020** se observa una **recuperación** más rápida del empleo que en otras crisis

cuentan con un empleo de tiempo parcial, pero que están dispuestos a tomar la jornada completa) tuvo un impacto negativo importante, ya que pasó de 4.7 millones de personas a 11.2 millones entre el primer y segundo trimestres. No obstante, del mismo modo que ocurre en el grupo de personas ocupadas en la economía informal, la ocupación mantiene una tendencia a la baja y ahora representa a 8.6 millones de personas.

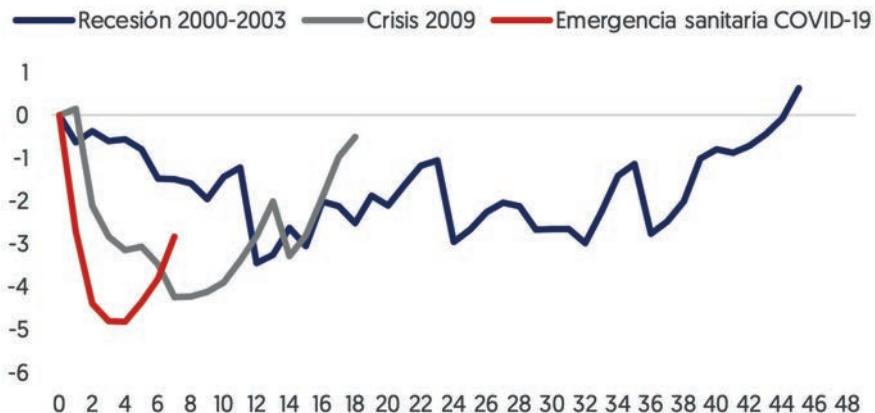
Por otro lado, la tasa de desocupación se ha incrementado durante todo el año, al pasar de 3.4% a 5.2% entre el primer y el tercer trimestre. Es importante apuntar que quienes laboraban principalmente en la informalidad no afectaron este indicador, ya que en su mayoría reportaron no pertenecer a la PEA, es decir, pasaron a formar parte de la población disponible dentro de la Población No Económicamente Activa [PNEA], porque reportan que no están buscando empleo por considerar que no es un momento indicado para encontrarlo o por haber desistido de buscarlo. Este grupo de población pasó de 5.8 de personas a 10.8 millones entre el primer y tercer bimestres, con una tendencia a la baja a partir de junio.

En el empleo formal, estimado con base en el número de puestos de trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social [IMSS], se ha observado un impacto negativo, aunque no tan fuerte como en el empleo informal. En abril se registró una pérdida mensual de 0.6 millones de puestos, mientras que en junio y julio se estabilizó en alrededor de 19.5 millones, para dar paso a una recuperación, hasta alcanzar 19.9 millones al cierre de octubre. Es importante mencionar que aunque la recuperación ha sido más dinámica que la esperada, aún se mantienen niveles por debajo de los observados en los mismos meses de 2019.

Con el fin de estudiar el comportamiento del número de puestos registrados en el IMSS durante la pandemia, se llevó a cabo un ejercicio para comparar el número de puestos en cada uno de los meses posteriores a la recesión en Estados Unidos de 2000 a 2003, a la crisis económica de 2009 y a la actual emergencia sanitaria, durante el mes inmediato anterior a su inicio. Gracias a esta información se contabilizaron los meses posteriores, cuando se registró una variación negativa y fue posible conocer la duración, la profundidad y el grado de recuperación del empleo en cada caso. Al analizar el comportamiento del número de puestos de trabajo registrados en el IMSS en crisis previas, se observa que, a pesar de que en la emergencia sanitaria de 2020 la caída ha sido más profunda, la recuperación ha sido más rápida. Esto es, en la crisis financiera de 2008 a 2009 se aprecia un valle entre los meses séptimo y octavo posteriores a su inicio, mientras que en la recesión de 2000 a 2003 se mantienen tasas de crecimiento bajas por 40 períodos. En la emergencia sanitaria derivada por COVID-19 se observa que el valle se alcanzó en los primeros cuatro meses posteriores a su inicio y que a partir del quinto mes se ha observado un repunte.

PÉRDIDA DE EMPLEO ACUMULADA DE PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

Variación respecto del mes previo a la pandemia



Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

El empleo formal en las **actividades esenciales** ha mostrado una **recuperación** desde junio



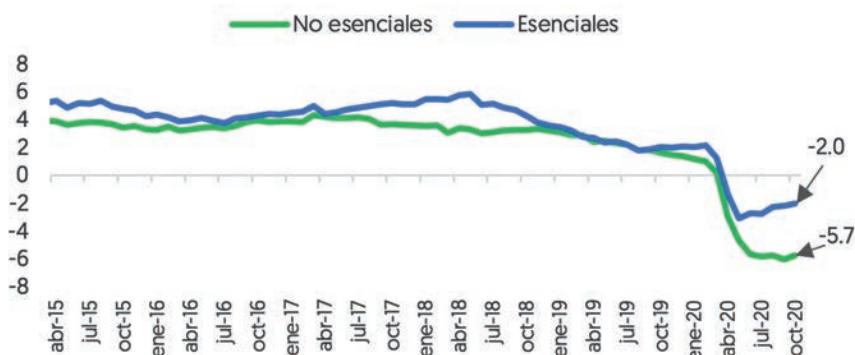
También es importante enfatizar que la dinámica en el empleo formal de los sectores esenciales para la economía² ha sido distinta a la de los no esenciales. En octubre, el número de puestos registrados en el IMSS dentro de las actividades esenciales sumó 9.5 millones, mientras que en las actividades no esenciales fue de 10.4 millones. En su comparación anual, se observa una variación de 2.0% y 5.7% para las actividades esenciales y no esenciales, respectivamente. Además, como se aprecia en la siguiente gráfica, las actividades esenciales se han recuperado desde junio, mientras que las no esenciales siguen contrayéndose, aunque a menores tasas que al inicio de la emergencia sanitaria.

² Catálogo: sector primario, industrias extractivas, fabricación de alimentos, elaboración de bebidas, refinación del petróleo y derivados del carbón mineral [no incluye Petróleos Mexicanos, Pemex], industrias metálicas básicas, construcción, reconstrucción y ensamblaje de equipo de transporte y sus partes, construcción de edificaciones y de obras de ingeniería civil, trabajos realizados por contratistas especializados, generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, captación y suministro de agua potable, compraventa de alimentos, bebidas y productos del tabaco, compraventa de artículos para el hogar, compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados de mercancías por línea, compraventa de gases, combustibles y lubricantes, compraventa de materias primas, materiales y auxiliares, compraventa de equipo de transporte; sus refacciones y accesorios, transporte terrestre, transporte por agua, transporte aéreo, servicios conexos al transporte, servicios relacionados con el transporte en general, comunicaciones, servicios financieros y de seguros [bancos, financieras, compañías de seguros, etc.], servicios colaterales a las instituciones financieras y de seguros, servicios médicos, asistencia social y veterinaria.

NÚMERO DE PUESTOS REGISTRADOS EN EL IMSS

Actividades esenciales vs. no esenciales

Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS.

Al 9 de noviembre de 2020 el número de **relaciones laborales** fue de **19.7** millones



De acuerdo con los datos de las y los derechohabientes afiliados al Infonavit, al 9 de noviembre de 2020 existían 19.7 millones de relaciones laborales activas, lo que representa un decremento de 2.6% en comparación con lo registrado al 31 de diciembre de 2019. No obstante, a partir de agosto se ha observado una tendencia al alza, después de haber llegado a 19.3 millones de relaciones laborales registradas entre mayo y junio.

En las entidades federativas que tienen frontera con Estados Unidos, la recuperación de empleo ha sido mayor que en el resto del país. Incluso la caída en el punto de mayor impacto de las medidas de restricción para contener la pandemia en el empleo global fue menor en esa zona donde, además, se ha tenido un crecimiento ligeramente por arriba de cero a partir del 19 de octubre, con una tendencia positiva mayor a la de las otras entidades.

PÉRDIDA DE EMPLEO ACUMULADA

Del 31 de diciembre de 2019 al 9 de noviembre de 2020

Variación porcentual

Las entidades que colindan con Estados Unidos han mostrado una mayor **recuperación** en el empleo



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

La **construcción**
ha mostrado
una tendencia
creciente
a partir de la tercera
semana de mayo



Por división económica, al analizar los datos entre el 31 de diciembre de 2019 y el 9 de noviembre de 2020, se observa una disminución casi en todos los sectores. Sin embargo, las tres divisiones laborales más afectadas han sido los servicios para empresas, personas y hogar, la industria extractiva y el comercio, con decrementos de 8.6%, 5.9% y 2.7% con respecto del cierre de 2019, respectivamente. Es importante mencionar que, a pesar de que el sector de la construcción ha sido muy afectado por las medidas de contención, comenzó una tendencia creciente en el número de relaciones laborales a partir de la tercera semana de mayo. Entre esta última fecha y el 9 de noviembre de este año se han recobrado 175.5 mil puestos.

RECUADRO 1. ANÁLISIS SECTORIAL DE SERIES DE TIEMPO DEL EMPLEO FORMAL DURANTE LA PANDEMIA

Este recuadro presenta un análisis de series de tiempo de empleo por división económica de las y los asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social [IMSS]. Se utilizan metodologías estándar de series de tiempo para separar la tendencia y los componentes estacionales de los datos de empleo para aislar los movimientos relacionados con elementos coyunturales. Esta descomposición permite estimar el impacto en empleo asociado a la llegada de la pandemia en el segundo trimestre de 2020 por división económica y, bajo ciertos supuestos, hacer pronósticos para los siguientes meses.

Este análisis puede ser de utilidad para medir las diferencias que la emergencia sanitaria tiene sobre diversas actividades económicas; se estima que ésta puede afectar en mayor medida a algunos sectores sobre otros, incluso algunas caídas en el empleo podrían ser causadas en parte por estacionalidad laboral y no completamente por la emergencia sanitaria generada por COVID-19.

Para el análisis de las series del empleo se realiza una descomposición de éstas para identificar la tendencia y el componente estacional.³ Una vez identificados se extrae el componente aleatorio y con un modelo autorregresivo [ARIMA⁴] se estima la serie temporal y se realizan las predicciones. Esto permite contar con algunos indicios sobre el comportamiento de la recuperación en las divisiones económicas.

Descripción de los datos y análisis descriptivo

Para realizar el análisis de estacionalidad de la serie se utiliza la información de asegurados publicada por el IMSS en su cubo de información.⁵ De esta base de datos se pueden obtener algunos indicadores sociodemográficos de las y los asegurados [edad, sexo, salario, entre otros], la división económica en la que trabajan, el tipo de puesto de trabajo [eventual y permanente] y la delegación en la que están registrados.

³ Las series de tiempo tienen tres grandes componentes: i) Tendencia: se define como el cambio persistente a largo plazo que se produce en la media de la serie; ii) Estacional: es la variación que presenta la serie en cierto periodo [semestral, trimestral, mensual, etc.], y iii) Aleatorio: este componente no responde a algún patrón de comportamiento, es resultado de factores aleatorios que inciden de forma aislada en la serie de tiempo.

⁴ Modelo autorregresivo integrado de promedio móvil; es un modelo estadístico que usa variaciones y regresiones de datos con la finalidad de encontrar patrones para realizar una predicción o pronóstico. En este caso, las estimaciones futuras son explicadas por datos pasados y no por otras variables.

⁵ Ésta se alimenta de registros administrativos que son cargados en bruto, es decir, no tienen ningún tratamiento estadístico.

Para este análisis se utiliza la base de datos del número de personas empleadas por división económica con frecuencia mensual para el periodo de enero de 2000 a septiembre de 2020. Las nueve divisiones son las siguientes: División 0. Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza; División 1. Industrias extractivas; Divisiones 2 y 3. Industrias de transformación; División 4. Industria de la construcción; División 5. Industria eléctrica y captación y suministro de agua potable; División 6. Comercio; División 7. Transportes y comunicaciones; División 8. Servicios para empresas, personas y el hogar; y División 9. Servicios sociales y comunales.

La gráfica 1 muestra la serie de empleo total; esta serie tiene una tendencia ascendente [no estacionaria en media] y parece tener un componente estacional. En la gráfica 2 se compara la tendencia de cada año y los niveles de la serie. En todos los años se observa una disminución importante en los niveles de empleo durante diciembre. Para 2020 se observa que, a partir de febrero, la caída en los niveles de empleo es muy pronunciada y rompe completamente con el comportamiento de otros años, algo que brinda evidencia respecto de las afectaciones que está provocando la contingencia. Se podría afirmar que la caída en empleo se encuentra en niveles entre 2017 y 2018. Durante la crisis de 2008 se experimentó una caída en el nivel de empleo, lo que colocó a la línea de empleo de 2009 por debajo de los niveles de empleo del año anterior, pero la pendiente no fue igual de pronunciada en comparación con lo que se observa para 2020.

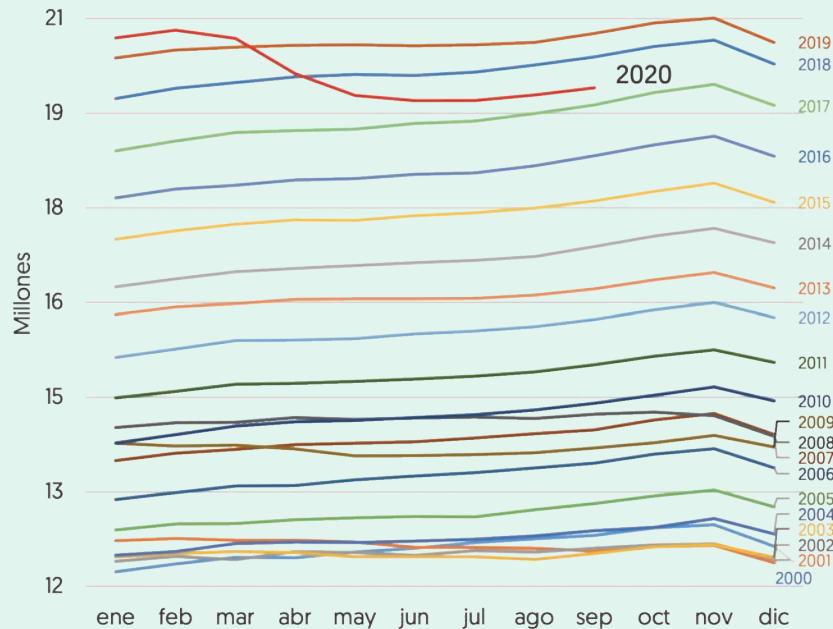
GRÁFICA 1. EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL EMPLEO
2000-2020



Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

GRÁFICA 2. ESTACIONALIDAD DEL EMPLEO

2000-2020

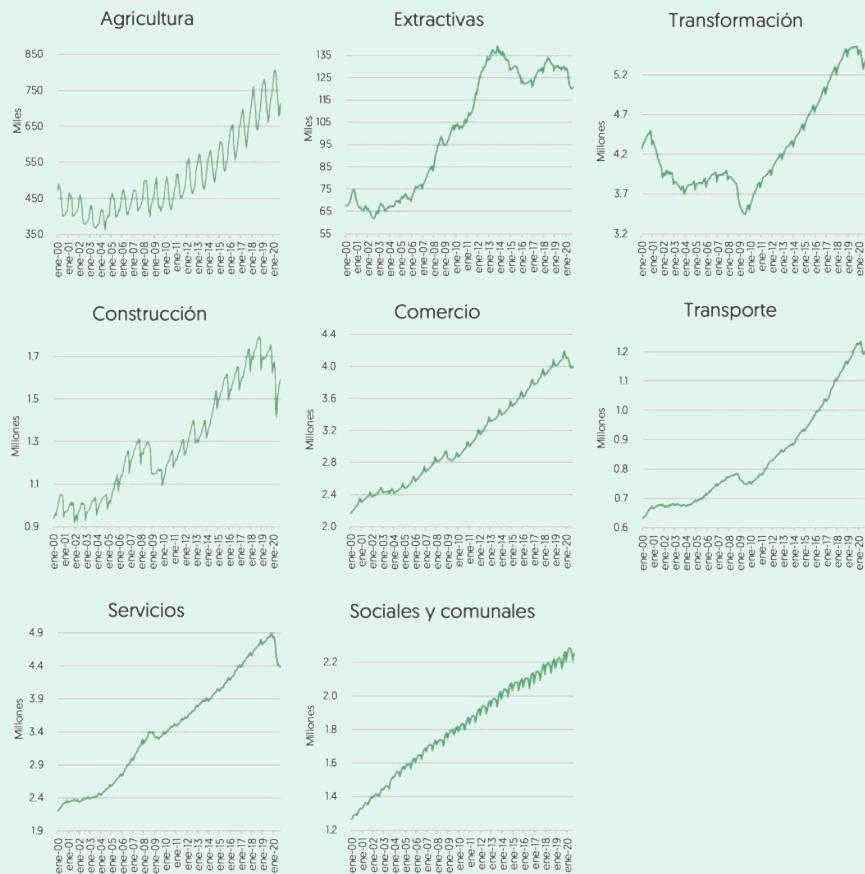


Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS.

Al analizar el comportamiento histórico del empleo por cada una de las divisiones económicas en general, los sectores tienen una tendencia positiva en los últimos años y un componente estacional, efectos que se pueden apreciar en todas las divisiones económicas.

GRÁFICA 3. EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL EMPLEO POR DIVISIÓN ECONÓMICA⁶

2000-2020



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS.

En las siguientes gráficas se muestran las divisiones que tienen un mayor impacto derivado de la emergencia sanitaria para los últimos 20 años. Destaca de la gráfica 4 que la División 0. Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza parece verse afectada en menor intensidad, ya que hasta julio de 2020 el comportamiento que sigue es similar al de los últimos años; sin embargo, durante agosto y septiembre la curva no sube con la misma intensidad que otros años, quedando en niveles cercanos a los de 2019.

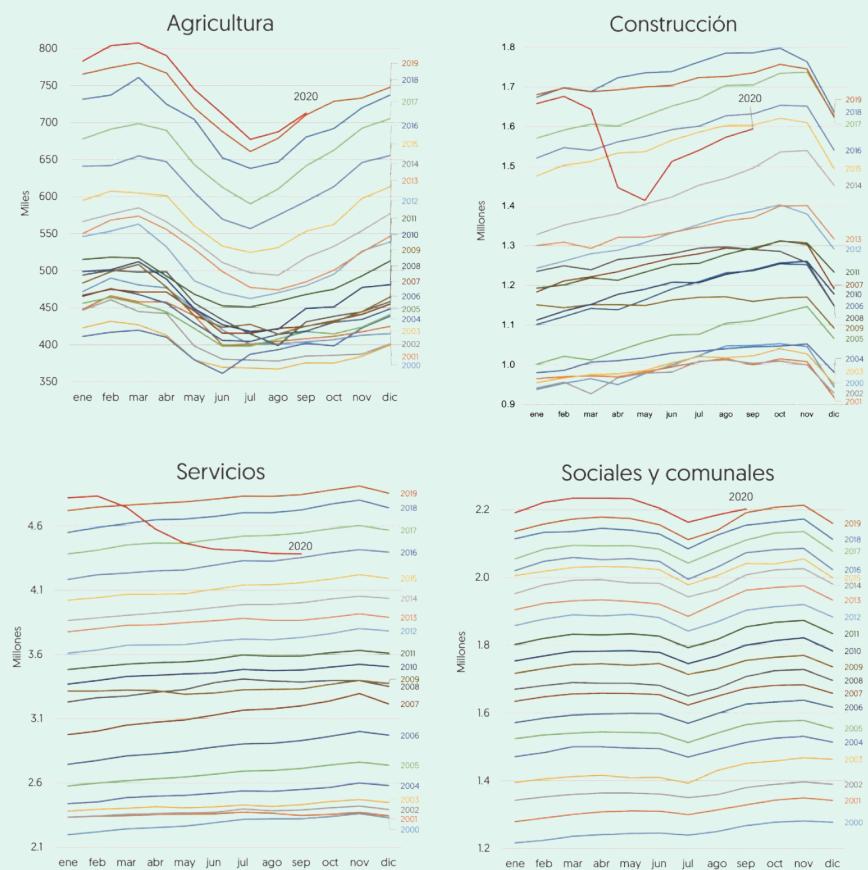
La División 4. Industria de la construcción experimenta una caída importante que inicia en febrero y no se detiene hasta mayo, donde alcanza niveles de empleo similares a los de 2014; después, repunta de manera importante hasta septiembre, donde se acerca a niveles de empleo de 2015. La División 8. Servicios para empresas, personas y el hogar experimenta una de las caídas más importantes, que comenzó desde febrero al llegar a niveles de 2016 y todavía no logra recuperarse.

⁶ La División 5. Electricidad y agua se excluye del análisis, debido al cambio que experimenta entre 2009 y 2010, ya que se espera que tenga implicaciones importantes en los siguientes análisis y contamine las estimaciones.

Finalmente, la División 9. Servicios sociales y comunitarios sigue el mismo comportamiento de años anteriores, incluso con incremento mayor; en septiembre se acerca mucho a los niveles de 2019. Es importante mencionar que en este sector participa personal de salud, por lo que no se ha visto afectado como los anteriores.

GRÁFICA 4. ESTACIONALIDAD DEL EMPLEO: DIVISIONES 0, 4, 8 Y 9

2000-2020



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS.

Análisis de series de tiempo

Para confirmar de manera estadística que las series no son estacionarias, en primer lugar se llevó a cabo la prueba Dickey-Fuller,⁷ la cual arroja que no se puede rechazar la hipótesis de existencia de raíz unitaria, por lo que hay evidencia de que las series no son estacionarias. El segundo lugar, se comprobó la existencia de tendencia y estacionalidad de manera estadística,

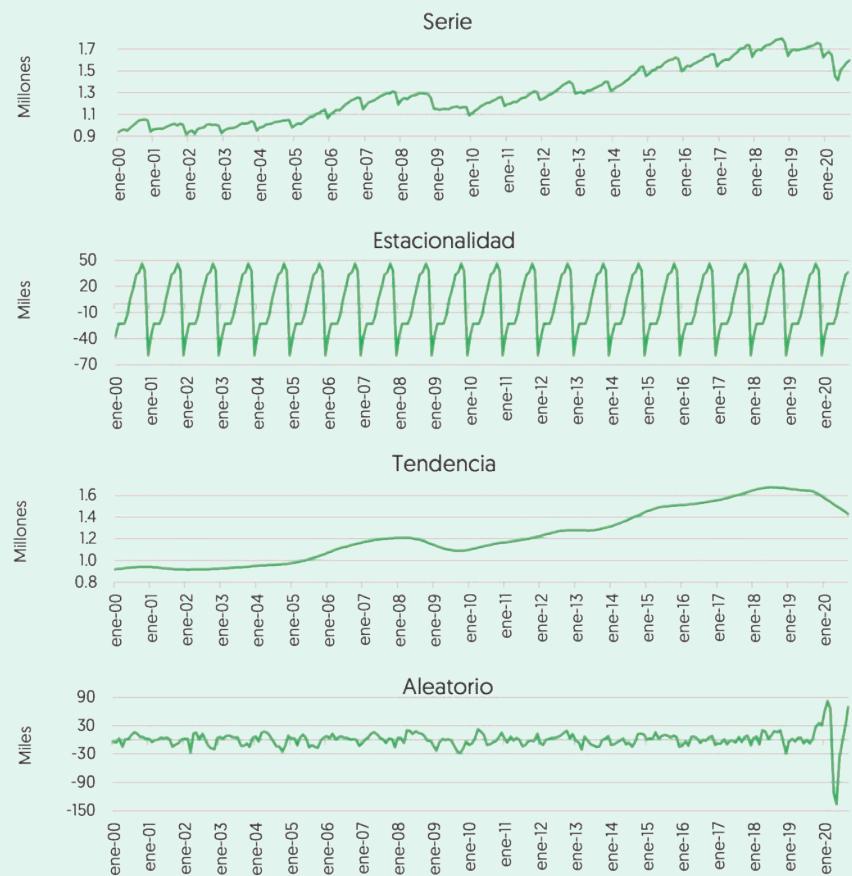
⁷ Permite saber si la serie es estacionaria o no; ésta usa un modelo autorregresivo y optimiza el criterio de información en múltiples valores de rezagos o *lags* diferentes y busca determinar la existencia de raíces unitarias en la serie, es decir, un factor que altere la predicción. Esta prueba tiene dos hipótesis, en el caso de que el p-value sea mayor a 0.05 la serie es no estacionaria y si es menor, estacionaria. En este ejercicio, al realizar el cálculo para todas las divisiones, en ningún caso el p-value fue mayor a 0.05, es decir, todas las series son no estacionarias.

por lo que se descompuso la serie para estimar las relaciones no lineales o los componentes de la serie (método STL⁸ que usa un modelo Loess).

Aunque todas las series analizadas tienen el mismo comportamiento, en la gráfica 5 se observa como ejemplo la descomposición de la serie de tiempo para la División 4. Industria de la construcción: la primera gráfica del panel corresponde a los datos originales de la serie, la segunda es el componente que corresponde a la parte aleatoria de la serie, el tercer componente es la estacionalidad y el cuarto, la tendencia. Estas gráficas brindan evidencia de que las series de tiempo tienen presencia de estacionalidad [picos pronunciados en noviembre y diciembre] y de tendencia.

GRÁFICA 5. DESCOMPOSICIÓN DE LA SERIE POR DIVISIÓN ECONÓMICA

División 4. Construcción



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS.

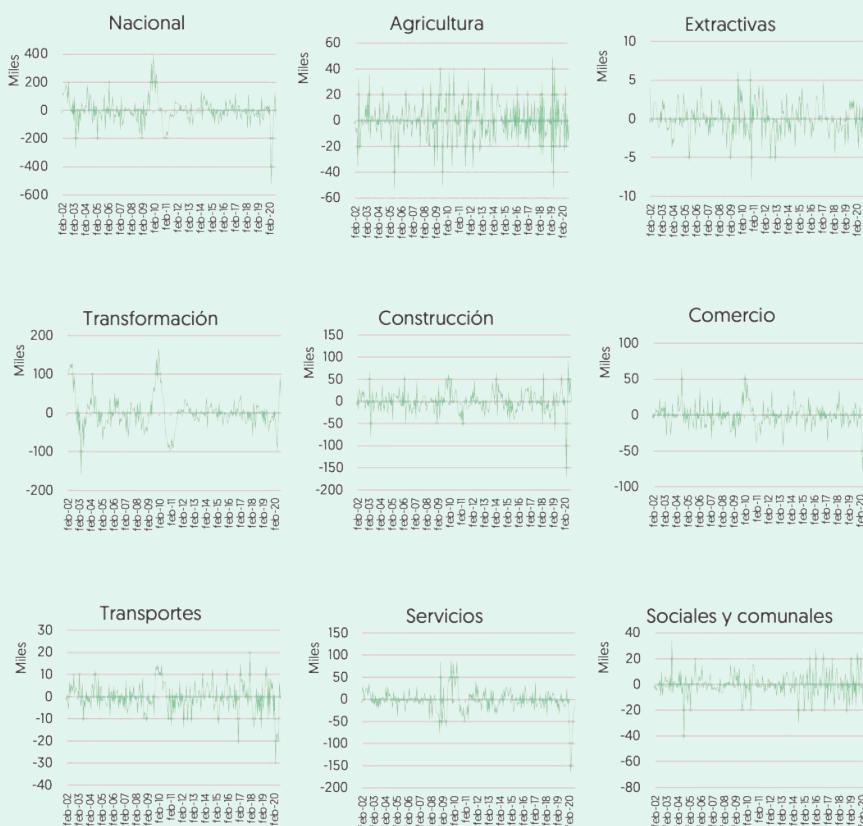
⁸ Seasonal and Trend Decomposition using Loess.

Modelado de la serie

Del análisis realizado previamente se sabe que es necesario eliminar la tendencia y la estacionalidad de las series para convertirlas en una estacionaria y poder realizar análisis y pronósticos [modelo ARIMA⁹]. Después de hacer una prueba de raíz unitaria se encuentra que es necesario realizar una diferenciación regular y dos estacionales para tener una serie estacionaria.¹⁰ Primero se elimina el componente de tendencia de la serie de datos con la primera diferenciación regular, ésta eliminó por completo el efecto de la tendencia positiva que tenía la serie. Una vez eliminado el componente de la tendencia se suprime el componente estacional, haciendo las dos diferencias estacionales.

En la gráfica 6 se observan las nuevas series sin efecto estacional y sin tendencia. La primera gráfica es a nivel nacional, la cual acumula las disminuciones del empleo de todas las series.

GRÁFICA 6. EVOLUCIÓN DEL EMPLEO POR DIVISIÓN SIN TENDENCIA NI ESTACIONALIDAD



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS.

⁹ Se realiza un modelo ARIMA con efectos estacionales [SARIMA], diferenciando la serie se logra convertirla en una estacionaria, por lo tanto, se calculará un número de diferenciaciones regulares y estacionales.

i) Diferencia regular: tomar una diferencia regular consiste en calcular la diferencia entre cada dato [ej. mensual] y el anterior. Se usa para eliminar la tendencia de la serie; y ii) Diferencia estacional: consiste en calcular la diferencia entre el valor de la serie en un mes de un año, respecto del dato de ese mismo mes, pero del año anterior.

¹⁰ Se utilizan las funciones ndiffs y nsdifs del programa estadístico R para determinar el número de diferenciaciones.

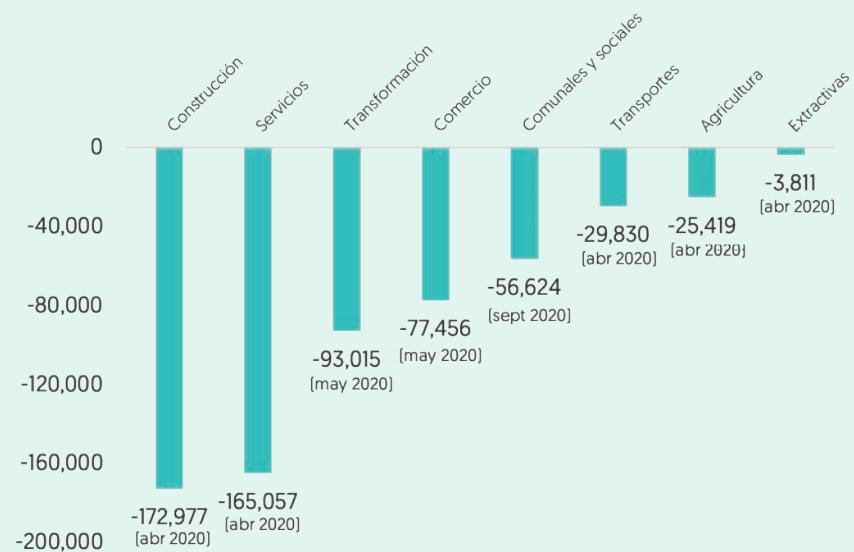
Las principales caídas durante la emergencia sanitaria se observan en la División 4. Industria de la construcción, División 6. Comercio, División 7. Transportes y comunicaciones, División 8. Servicios para empresas, personas y el hogar y División 9. Servicios sociales y comunales.

En el agregado, existe una fuerte caída que comienza en marzo de 2020, misma que se detiene un junio; sin embargo, para septiembre se tienen pérdidas de nuevo.

Usando estas nuevas series [sin estacionalidad y sin tendencia], en la gráfica 7 se muestra el mes en el que la división económica tuvo una mayor pérdida y el número de empleos perdidos. En general, se puede decir que abril es el peor mes para casi todas las divisiones; aquellas con las variaciones negativas más profundas son la División 4 [Construcción] y la 8 [Servicios]; por otro lado, las divisiones 1 [Extractivas], 0 [Agricultura] y 7 [Transporte] son las que menores variaciones negativas presentaron durante la contingencia. A nivel nacional, la mayor pérdida fue durante abril 2020 [-528,976]; lo que representa la mayor destrucción de empleo de los últimos 20 años (sin estacionalidad y sin tendencia).

GRÁFICA 7. MES DE MAYOR PÉRDIDA

Enero-septiembre 2020



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS.

Se llevaron a cabo pruebas de estacionalidad para las series de residuales y se ajustaron modelos de series de tiempo para llevar a cabo las proyecciones para cada división de actividad económica.¹¹ En general, al estimar los modelos, se observa que éstos predicen de manera precisa¹² las series históricas para cada una de las divisiones económicas, lo que permitirá hacer pronósticos confiables. Adicionalmente, contar con una gran cantidad de observaciones [20 años] permite robustecer los modelos para pronosticar, ya que éstos dependen de la información pasada.

Pronósticos para cada división

En la gráfica 7 se muestran las series de empleo por división económica, la nacional y el pronóstico para cada división; el pronóstico realizado [línea roja] tiene una ventana de tiempo de seis meses [octubre 2020 a marzo 2021] con el fin de obtener datos con 95% de confianza [parte gris]. Adicionalmente, el texto que incluyen las gráficas hace la comparación del pronóstico de marzo 2021 contra marzo de años anteriores.¹³

A nivel nacional, el pronóstico apunta a una recuperación que se mantiene hasta noviembre, seguido de una caída en diciembre, para después crecer a niveles moderados hasta marzo de 2021, siguiendo la estacionalidad de años anteriores. Se puede decir que la mayoría de las divisiones presenta una recuperación durante octubre y noviembre, así como una caída en diciembre con diferentes niveles de recuperación durante los tres primeros meses de 2021: las divisiones 2 y 3 [Industrias extractivas] se recuperan a los niveles del cierre de 2020, pero menores a los de 2019; la División 4 [Industria de la construcción] presenta una importante caída en diciembre, con una recuperación parcial para llegar a niveles de los alcanzados en 2017; la División 6 [Comercio] sufre la caída de diciembre, sin lograrse recuperar en los meses subsecuentes. En el caso de la División 0. [Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza], se espera un crecimiento sostenido durante los próximos seis meses, colocando el pronóstico a marzo de 2021 como el mejor marzo de los últimos 20 años.

Como una de las divisiones más afectadas se encuentra la División 8. Servicios para empresas. Desde el inicio de la contingencia ha presentado pérdida de empleo y se espera que ésta continúe en los siguientes meses.

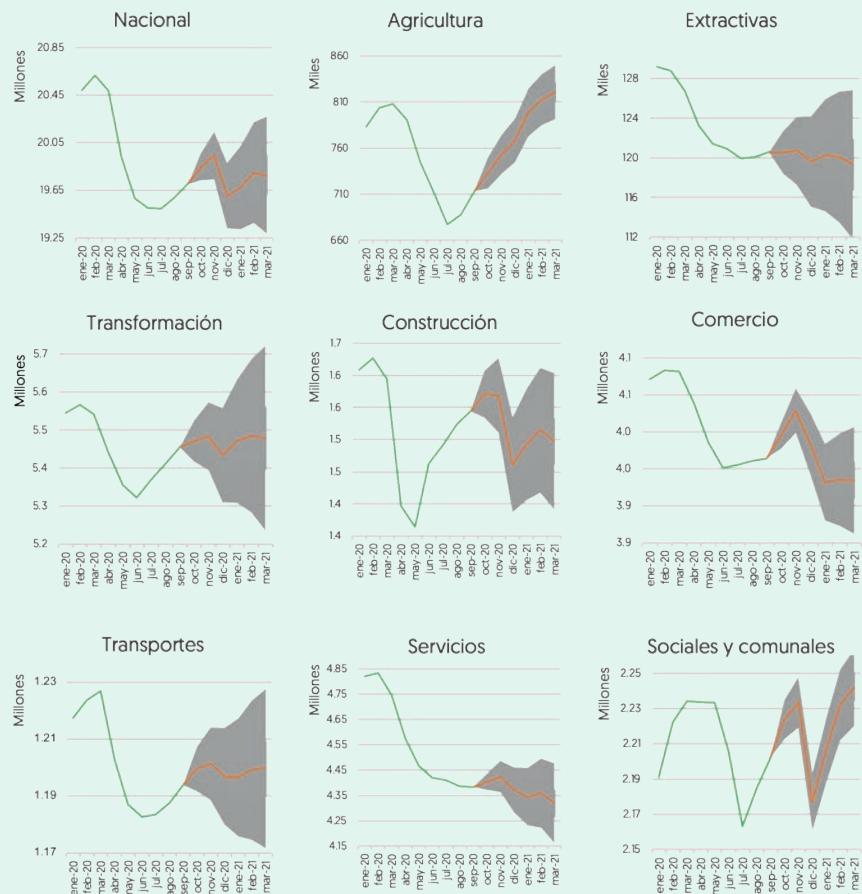
¹¹ Con los autocorrelogramas de la serie estacionaria se pueden hacer diversas propuestas de modelos SARIMA; sin embargo, existe una función en el paquete estadístico R que permite encontrar de forma automática el mejor modelo ARIMA, al usar como criterios los valores AIC (Akaike Information Criterion) y BIC (Bayesian Information Criterion) son modelos de penalización que permiten elegir el mejor y ofrecen una estimación del error que se puede presentar en las estimaciones del mismo; mientras menor sean, mejor ajuste tiene el modelo. Adicionalmente, se agrega un factor extra para seleccionar las diferencias estacionales basadas en una estimación de la fuerza que tiene la estacionalidad en cada serie de las divisiones económicas (modelo SARIMA).

¹² Es decir, la diferencia que existe entre las observaciones y los valores que ajusta el modelo ARIMA es estadísticamente pequeña.

¹³ Para los pronósticos se tomaron en cuenta los meses en los que se extiende el efecto de la contingencia [abril-septiembre de 2020]. Se consideró pertinente su incorporación, ya que los efectos de la contingencia [probablemente] seguirán extendiéndose durante algunos períodos más. Si bien la incorporación de estos datos pone en riesgo la certidumbre de los pronósticos, se considera que no incorporarlos sobreestimaría los niveles de empleo, lo que llevaría a la toma de decisiones usando un panorama optimista.

GRÁFICA 8. SERIES DE EMPLEO Y PRONÓSTICOS

Enero 2020-marzo 2021



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS.

Principales hallazgos

Del análisis descriptivo realizado, se logró identificar que casi todas las divisiones del empleo tienen un efecto estacional que se presenta en una caída en diciembre; destacan la División 4. Industria de la construcción y la División 9. Servicios sociales y comunitarios como las que presentan la pendiente más pronunciada en la pérdida de diciembre.

Otro hallazgo es que la División 0. Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza, y la División 9. Servicios sociales y comunitarios parecen no sufrir efectos negativos en los primeros meses de la emergencia sanitaria; al contrario, en un principio se ve un incremento mayor al de años pasados, y esto podría explicarse por la importancia que tienen en la alimentación de las personas y en los cuidados de la salud.

Por otro lado, la División 4. Industria de la construcción y la División 8. Servicios para empresas, personas y el hogar son las que mayor impacto sufrieron al principio de la contingencia, al reducir sus niveles de manera importante. La División 4 ya logró repuntar una buena cantidad de empleos, mientras que la 8 sigue en caída, pero en menor velocidad.

Los pronósticos a seis meses apuntan a una recuperación en las divisiones 0, 2 y 3, y 9. Por otro lado, las divisiones 4 y 6 son las que se mantienen con pérdidas importantes.

Con la información obtenida del análisis descriptivo y de los pronósticos conocemos los sectores más afectados por la contingencia, y nos ayuda a estudiar su impacto en la cartera del Infonavit, con el fin de reforzar las medidas implementadas para aliviar la carga financiera de las y los derechohabientes más afectados. En el caso de las divisiones que experimentan un crecimiento en sus niveles de empleo, se puede explorar la posibilidad de crear soluciones financieras flexibles [por ejemplo, agricultura] y la implementación de campañas de difusión más agresivas para captar a las y los derechohabientes con una necesidad de vivienda.

IV. SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN Y DE LA VIVIENDA



Entre mayo y agosto, el **crecimiento promedio mensual** del total del sector fue de **7.8%**



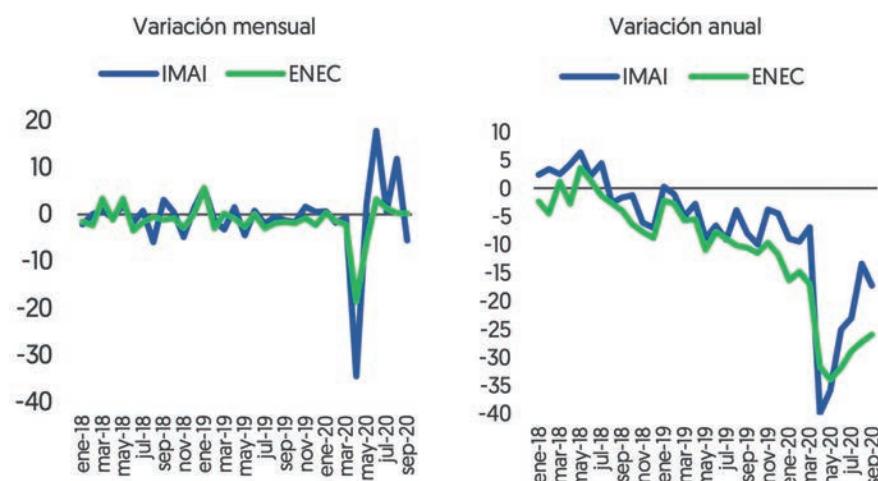
Entre junio y septiembre, el **crecimiento promedio mensual** del sector formal fue de **1.3%**

1. Sector de la construcción

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), que reporta tanto la producción formal como informal, muestra que la construcción es uno de los sectores más afectados por la contingencia sanitaria provocada por COVID-19 en la actividad económica. En abril, este indicador alcanzó su punto mínimo, con una variación anual de -39.9% y una mensual de -34.1%. Entre mayo y agosto, el sector mostró signos de recuperación al reportar una variación anual promedio de -24.7% y una variación mensual promedio de 7.8%, pero en septiembre, la recuperación tuvo un retroceso al reportar una variación mensual de -5.6% y una anual de -17.2%. Esta información se complementa con el indicador de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) del INEGI, que mide la producción formal del sector, la cual reporta que presentó su punto mínimo en mayo, donde indicó una variación anual de -33.9%, y a partir de ese momento ha tenido una recuperación más lenta que la mostrada por el IMAI, aunque sin interrupciones, ya que entre junio y septiembre reportó una variación anual promedio de -28.5% y una variación mensual promedio de 1.3%..

PRODUCCIÓN DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Variaciones porcentuales



Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

ENEC: Encuesta Nacional de Empresas Constructoras.

IMAI: Indicador Mensual de la Actividad Industrial.



Entre mayo
y septiembre
la **obra pública**
creció **8.9%**

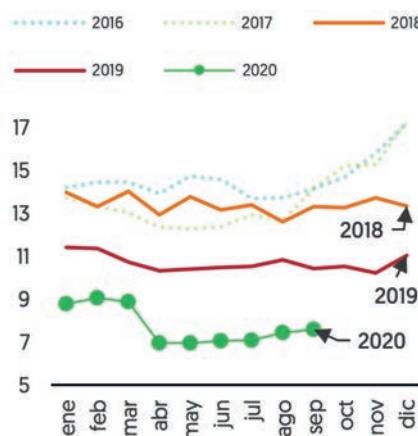


Entre mayo
y septiembre
la **obra privada**
creció **13.4%**

Al analizar el comportamiento de la producción de la construcción formal, se observa que la evolución de la recuperación en la obra pública y la privada no ha tenido el mismo ritmo. Ambas iniciaron el año por debajo de los niveles de 2019, aunque para la obra pública esto significó niveles históricamente bajos. En mayo se registró la mayor caída en la producción en los dos sectores, ya que la obra pública registró una variación anual de -32.1% y la privada reportó una variación de -36.0% respecto del mismo mes del año anterior. Además, la obra pública ha tenido una recuperación más lenta que la privada, pues entre mayo y septiembre ha crecido 8.9%, mientras que la segunda ha crecido 13.4%.

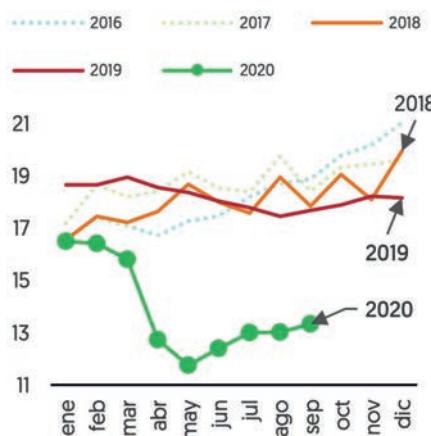
PRODUCCIÓN DE OBRA PÚBLICA

Miles de millones de pesos constantes*



PRODUCCIÓN DE OBRA PRIVADA

Miles de millones de pesos constantes*



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

* Base 2013=100.

En cuanto al desempeño de la producción formal por entidad federativa, se observa que en septiembre ocho estados –que representaron 23.3% de la producción en 2019– han aumentado su producción por encima del mismo mes del año anterior. Entre ellos destacan los casos de Guerrero, Zacatecas y Tabasco, que han recibido impulso de la edificación, de las obras de agua y riego, y de las obras de petróleo y petroquímica, respectivamente. De manera complementaria, 24 estados se encuentran por debajo de los niveles de producción del año anterior. Cabe señalar que la variación anual promedio de las entidades federativas que aún no se recuperan es de -37.1%, por lo que es muy probable que el retorno a los niveles previos a la emergencia sanitaria sea lento.

PRODUCCIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA

Variaciones porcentuales anuales

Periodo/ Estado	2020								
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.
Gro.	-34.9	-32.8	-69.3	-56.1	-25.7	-28.3	5.5	41.6	53.9
Zac.	-42.8	-29.3	-61.3	-58.4	-49.5	16.1	4.5	20.0	50.0
Tab.	8.0	12.2	78.8	12.4	-35.6	-49.0	-35.0	17.9	44.3
Oax.	-51.5	-37.5	20.4	11.5	29.1	45.3	21.4	15.6	35.3
BC	-25.9	-40.0	-7.3	-56.5	-45.8	-26.6	-27.6	-31.2	22.0
Chis.	-45.3	-54.0	-43.6	-24.2	9.1	27.9	35.1	11.7	22.0
Coah.	-32.9	-22.9	-17.8	-25.5	-44.7	-21.7	-21.2	-16.3	16.1
NL	36.4	26.1	0.8	-22.0	-4.9	-2.9	7.3	1.7	2.1
Ags.	-48.9	-23.9	-6.9	5.6	-2.5	-29.4	-16.9	-14.7	0.9
BCS	-48.8	-16.4	-54.7	-53.4	-46.9	-35.5	-15.5	-20.9	-3.9
Gto.	-40.4	-37.5	-35.0	-30.6	-15.5	-17.8	10.0	2.7	-10.7
Yuc.	-14.1	-26.2	-15.2	-47.5	-64.1	-61.7	-46.2	-39.1	-12.4
Sin.	-24.5	2.1	9.4	0.7	1.0	-9.5	-5.2	-6.3	-13.0
Jal.	-11.5	-4.0	-20.1	-26.7	-31.9	-27.0	-26.3	-31.4	-22.6
Nal.	-15.8	-15.0	-16.5	-31.5	-34.6	-31.4	-28.7	-27.4	-25.2
Qro.	-41.0	-39.8	-30.2	-43.7	-39.7	-21.3	-32.0	-24.0	-25.7
SLP	7.9	-22.8	-15	-20.6	-5.1	-30.2	-14.3	-33.0	-26.9
Mich.	-39.6	-59.9	-65.4	-38.0	-27.2	-16.4	-25.4	-31.5	-27.6
Dgo.	-36.9	-52.9	-20.5	-25.2	-43.5	-42.1	-38.6	-28.1	-28.6
Son.	-11.6	13.4	32.0	-2.8	-6.4	-31.2	-15.9	-3.0	-32.3
CDMX	-4.4	-5.7	-20.2	-43.8	-56.0	-54.9	-31.6	-33.8	-33.7
Chih.	-5.2	-18.3	21.0	-41.5	-41.7	-40.5	-38.1	-31.4	-36.6
Ver.	73.3	50.4	-19.5	-25.3	-39.3	-23.6	-28.1	-35.5	-38.9
Nay.	5.8	13.3	-43.2	-48.6	-0.2	53.0	26.5	-21	-39.5
Q. Roo	20.5	-13.6	30.7	-19.9	-41.9	-10.3	-34.2	-41.1	-44.4
Camp.	-5.4	4.2	-2.1	22.9	-37.7	-30.7	-34.3	-46.5	-46.4
Pue.	-55.1	-22.2	-33.3	-53.5	-67.5	-64.6	-68.8	-58.3	-52.5
Hgo.	-16.5	-48.2	-50.9	-42.5	-49.4	-15.0	-32.6	-46.5	-54.5
Mor.	-53.4	-60.0	-45.4	-79.1	-76.4	-81.0	-77.2	-71.2	-55.6
Col.	2.7	66.5	71.9	14.6	5.9	-26.1	-32.8	-36.4	-58.1
Mex.	-42.2	-39.8	-55.9	-59.8	-60.4	-59.0	-69.2	-54.5	-61.9
Tamps.	-16.7	-2.2	23.8	-15.2	-23.3	-27.6	-48.8	-59.5	-64.9
Tlax.	10.3	-39.3	10.0	-38.3	-61.0	-51.3	-41.4	-35.7	-73.9

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Nota: Los estados se encuentran ordenados de acuerdo con su variación anual en septiembre.

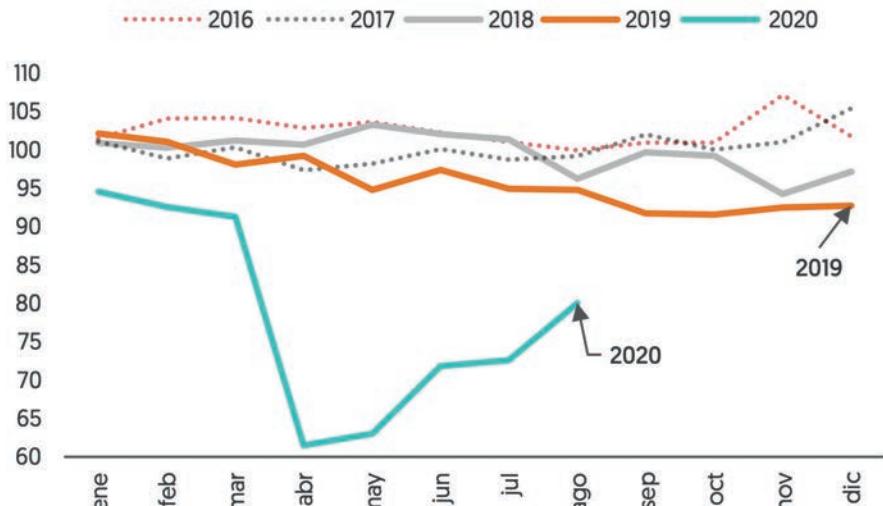


En agosto,
la **variación
anual** de la
inversión en la
construcción
formal fue de **-16.6%**

La inversión en el sector de la construcción formal muestra que la mejoría es consistente con el ritmo de restablecimiento de la producción formal. El punto mínimo se alcanzó durante abril y en mayo inició una muy ligera recuperación, ya que la variación mensual fue de 2.5%. Entre junio y agosto, el crecimiento mensual promedio fue de 8.4%, aunque no ha habido un ritmo sostenido de recuperación, pues en julio, sólo hubo un crecimiento mensual de 1.0%. En agosto la variación anual fue de -16.6% por lo que el indicador aún se encuentra por debajo de los niveles del año anterior.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Índice



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

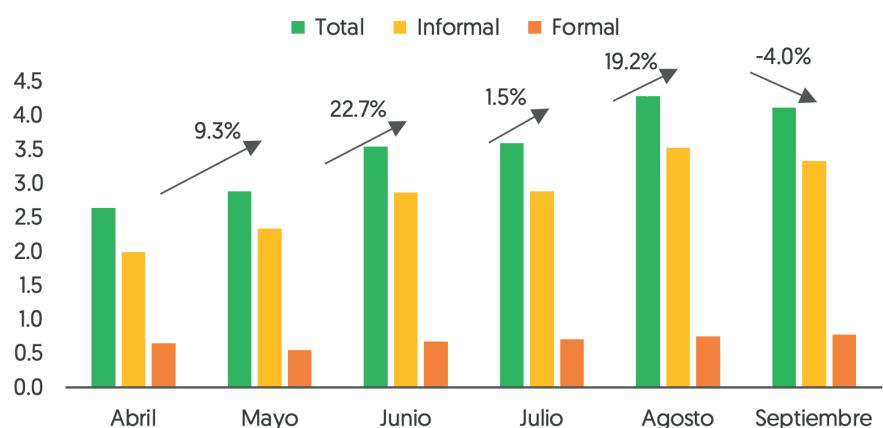
En septiembre,
el empleo en el total
del **sector de la
construcción** decreció
-4.0%
respecto
a agosto



De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), la recuperación del mercado informal en el sector de la construcción inició en mayo, al registrar una variación mensual de 17.2%, mientras que en el mercado formal comenzó en junio, al mostrar un crecimiento mensual de 22.8%. La tendencia iniciada en mayo para el sector total finalizó en septiembre, ya que se observó una variación mensual de -4.0%, posiblemente a causa de un decremento del empleo informal. Esta información es coherente con la caída mensual en la producción total del sector para ese mes.

SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Millones de trabajadores



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Nota 1: Los porcentajes corresponden a variaciones mensuales del total de trabajadores.

Nota 2: Las cifras desagregadas de julio, agosto y septiembre fueron imputadas a partir de la estimación con los datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

En septiembre,
el empleo del sector de
la construcción de los
afiliados al IMSS
creció **1.3%**
respecto a agosto



De acuerdo con la información de los puestos laborales afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), la recuperación en junio fue más fuerte comparada con julio, agosto y septiembre, al registrarse una variación mensual de 7.2%, mientras que para los meses posteriores las tasas de crecimiento mensuales fueron de 1.9%, 2.2% y 1.3%, respectivamente. Esto es, mientras que en junio se recuperaron 98 mil puestos laborales, en los meses siguientes se restablecieron en promedio 27 mil. A pesar de que este sector es líder en la recuperación económica, aún no alcanza los niveles anteriores a la pandemia, pues para esto sería necesario generar más de 82 mil puestos laborales y más de 120 mil para alcanzar el nivel estimado, si no hubiera ocurrido la emergencia sanitaria.

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Millones



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS.

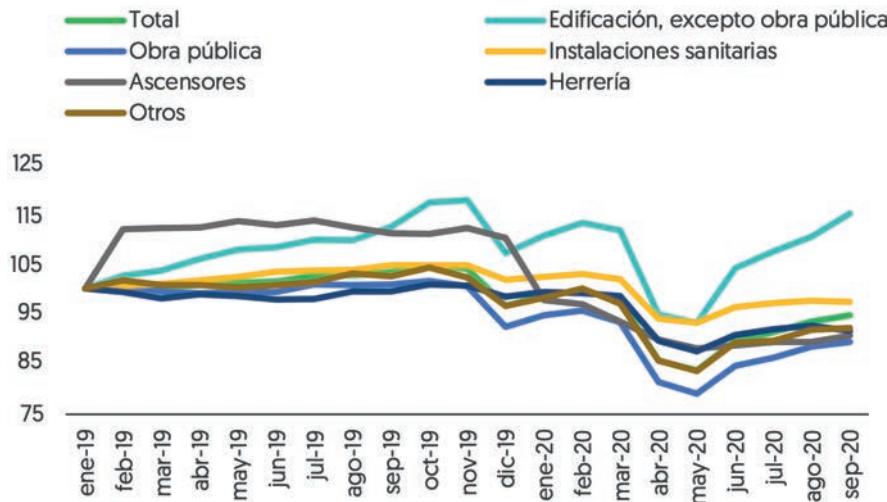
Según los
datos del IMSS,
el empleo en la
edificación creció
2.4%
en términos
anuales



Por subsectores se observa que, desde 2019, los componentes más dinámicos son la instalación y reparación de ascensores, escaleras electromecánicas y otros equipos para transportación y la edificación. No obstante, sólo la edificación, que representa 19.4% del total, ha recuperado sus niveles y ritmo de crecimiento anteriores a la pandemia, al registrar un crecimiento anual de 2.4% en septiembre. La obra pública, que representa 57.8% del total, también presenta signos de recuperación, aunque aún no alcanza los niveles previos a la emergencia sanitaria, ya que la variación anual en septiembre fue de -11.5%.

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS POR SUBSECTORES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Índice*



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS.

* Base enero de 2019 = 100.

Durante agosto, en el sector formal de la construcción, se trabajaron **0.8 días** menos que el mismo mes del año anterior



Los datos de la ENEC respecto del número de días trabajados en el sector formal de la construcción muestran que desde mayo este indicador ha tenido una tendencia al alza, al pasar de 16.6 días trabajados a 18.4 días en septiembre. En este mes tuvo una diferencia de 1.1 días respecto del promedio de días trabajados durante 2019, y registró 0.8 días de trabajo de diferencia respecto del mismo mes del año anterior. Este indicador ha mostrado una rápida recuperación desde que se declaró a la construcción una actividad esencial, aunque aún no ha recuperado los niveles que tenía en 2019.

NÚMERO DE DÍAS TRABAJADOS EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Promedio móvil de tres meses



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

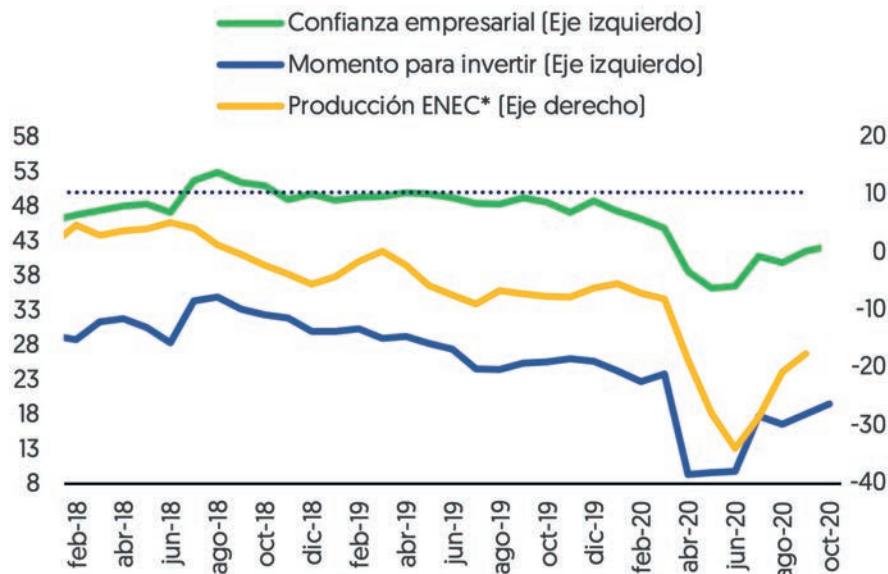
El indicador de **confianza empresarial** se encuentra debajo del umbral de los **50 puntos**



Con base en los datos a noviembre de 2020, las intenciones de inversión en el sector de la construcción retomaron su crecimiento, por lo que es probable que los inversionistas estén esperando que nuevamente se retome la tendencia de recuperación. Los indicadores de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) del INEGI, referentes a la confianza empresarial y al momento para invertir en el sector de la construcción, muestran que la tendencia alcista no ha sido constante. Entre septiembre y octubre, el indicador de confianza empresarial creció 2.4 puntos, en contraste con agosto cuando tuvo un descenso de 0.9 puntos respecto del mes anterior. Además, el indicador del momento para invertir se recuperó en julio al crecer ocho puntos, aunque en septiembre y octubre sólo aumentó 2.9 puntos respecto del mes anterior. No obstante, ambos indicadores permanecen por debajo de los niveles del año anterior y del umbral de los 50 puntos.

CONFIANZA EMPRESARIAL, MOMENTO PARA INVERTIR Y PRODUCCIÓN EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Indicadores de opinión vs. producción



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Nota: El indicador de confianza empresarial es un indicador empresarial de carácter cualitativo que permite conocer la opinión de los empresarios respecto del desempeño económico del país. Uno de sus componentes es el momento para invertir, que refleja la opinión de los empresarios sobre si el presente es un momento adecuado para realizar inversiones.

*Encuesta Nacional de Empresas Constructoras. Promedio móvil de tres meses de las variaciones anuales.

2. Sector vivienda

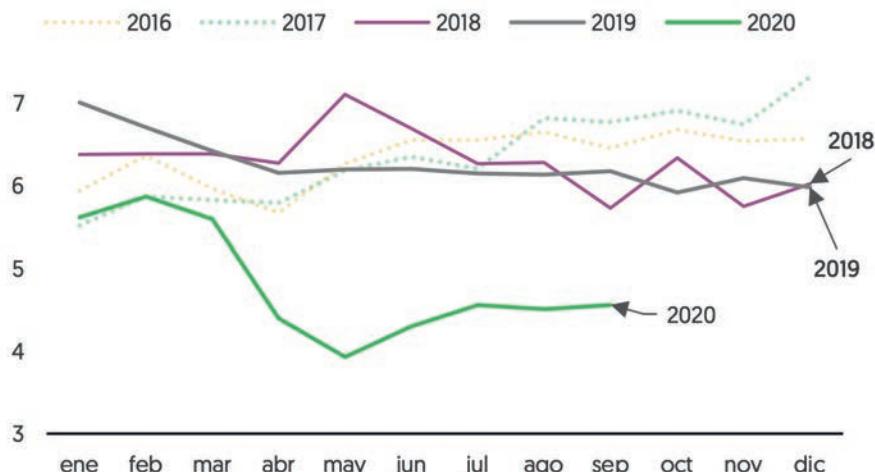
El indicador de la ENEC respecto de la producción de vivienda mostró signos de debilidad desde enero. No obstante, ha logrado aumentar su participación entre ese mes y agosto, con relación a 2019; mientras en ese año su participación en el total de la producción fue de 20.5%, en 2020 fue de 21.1%. Antes de la pandemia, entre enero y marzo, representó 21.3% del total de la producción y, después del inicio de ésta, su participación en el total disminuyó marginalmente [0.3%]. Después de la caída de mayo, durante junio y julio

 En septiembre, la **producción de vivienda** creció **1.0%** respecto de agosto

mostró una recuperación relativamente rápida, que se detuvo en agosto y se retomó en septiembre, aunque con menos vigor, pues la variación mensual fue de 1.0%. Con esta dinámica, entre marzo y agosto, su participación promedio fue de 21.0%. Aun así es uno los componentes que mejor comportamiento ha tenido, por esa razón su colaboración en el sector de la construcción formal respecto de 2019 ha aumentado.

PRODUCCIÓN DE VIVIENDA

Miles de millones de pesos constantes*



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

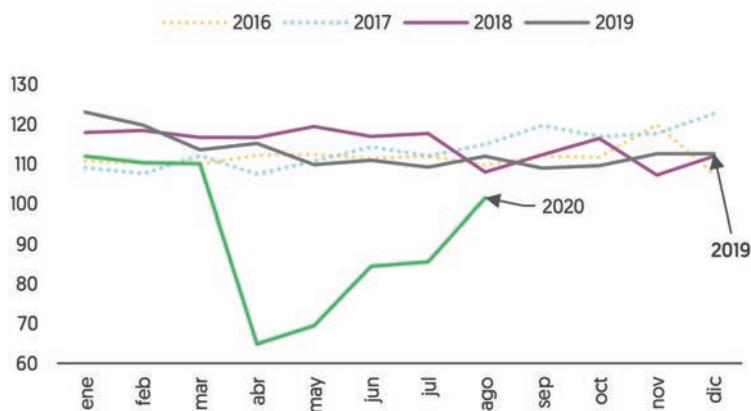
* Base 2013=100.

 En agosto, la **inversión en vivienda** aumentó **18.6%** respecto a junio

Los datos referentes a la inversión en la construcción de vivienda muestran un mejor desempeño frente al sector en general, aunque el ritmo de recuperación es inconstante. Mientras que en junio la variación mensual fue de 21.4%; en julio, fue de 14% y en agosto de 18.6%. Las tasas de crecimiento anual reflejan que aún se encuentra por debajo de los niveles del año anterior, pues en julio la tasa anual de variación fue de 21.6% y la de agosto de 9.3%.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL EN EDIFICACIÓN RESIDENCIAL

Índice*



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

* Base 2013=100.

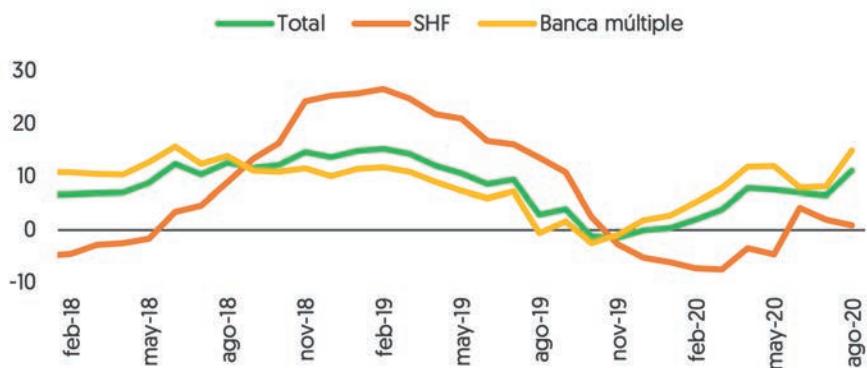


El saldo del crédito puente para la producción de vivienda creció 11.1% durante agosto

Entre mayo y julio, el saldo del crédito puente para la producción de vivienda¹⁴ revirtió la tendencia ascendente que había mostrado desde fines del año pasado, aunque se mostraron efectos diferenciados entre la banca comercial y la Sociedad Hipotecaria Federal [SHF]. Sin embargo, el indicador volvió a crecer en agosto, al reportar una variación anual de 11.1%. Entre mayo y julio, el crecimiento anual del total del saldo fue de 7.0%, pero la variación mensual promedio estuvo cercana a cero, en contraste con el crecimiento promedio mensual de 2.0% registrado entre noviembre de 2019 y abril de 2020. En particular, entre mayo y julio, el saldo del crédito puente de la banca comercial tuvo un crecimiento promedio anual de 9.4%, pero la variación mensual promedio fue de -0.7%, en contraste con el crecimiento promedio mensual de 2.6%, registrado entre noviembre de 2019 y abril de 2020. Este mismo tipo de crédito, pero otorgado por la SHF, tuvo un comportamiento diferente, ya que empezó a mostrar signos de recuperación en abril, cuando iniciaron las medidas de contención de la emergencia sanitaria. En ese mes se tuvo un decremento anual de 7.5% y la variación mensual fue de 0.7%. A partir de junio se superaron los niveles del año anterior al reportar un crecimiento anual de 4.1%, aunque esta dinámica ha perdido fuerza, pues en agosto sólo creció 0.9% en términos anuales. En este sentido, se puede señalar que la SHF reaccionó a la emergencia sanitaria con medidas que se pueden rastrear en el saldo del crédito puente.

SALDO DEL CRÉDITO PUENTE

Variaciones porcentuales anuales



Fuente: Elaboración propia con datos de la Asociación de Bancos de México [ABM].

SHF: Sociedad Hipotecaria Federal.



En septiembre, la **producción de vivienda del RUV** tuvo una caída anual de **12.6%**

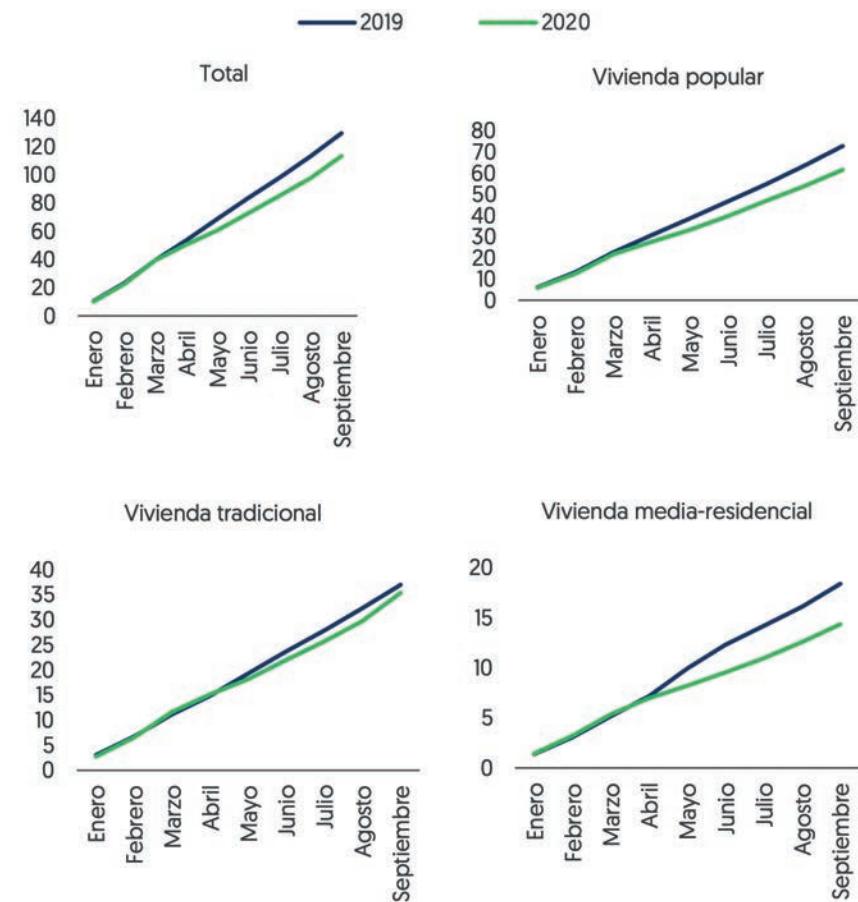
En cuanto a la oferta de vivienda, de acuerdo con el Registro Único de Vivienda [RUV], entre enero y septiembre de 2020, la producción de obra mostró una caída anual de 12.6%. Por tipo, la vivienda popular, la tradicional y la media-residencial mostraron variaciones negativas. La vivienda popular, que representó 51.0% de la producción total, registró una variación anual de -15.2%, y la vivienda tradicional, que representó 36.7% de la producción total, tuvo una disminución anual de 4.3%. Por su parte, la producción de vivienda media-residencial, que representó 11.5% de la total, registró un decrecimiento anual de 21.8%. Esta situación se refleja en la producción acumulada de cada tipo de vivienda, pues se observa que en

¹⁴ Se refiere al saldo del crédito de medio plazo que los intermediarios financieros bancarios otorgan a los desarrolladores de vivienda para la edificación de conjuntos habitacionales, equipamiento comercial y mejoramiento de grupos de vivienda.

todos los casos la producción se encuentra por debajo de los niveles de 2019 y, con excepción de la vivienda tradicional, la brecha de producción se ha ido ampliando.

PRODUCCIÓN ACUMULADA DE VIVIENDA REGISTRADA EN EL RUV

Miles de viviendas



Fuente: Registro Único de Vivienda [RUV].

Nota: No se consideró la producción de la vivienda económica, ya que sólo representó 1.6% de la producción acumulada en 2020.

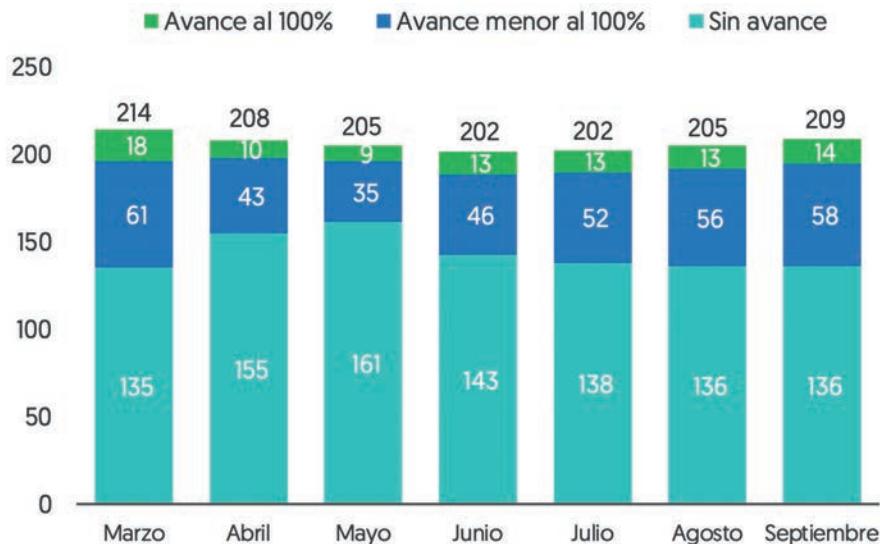
En septiembre, el avance de obra superó en **3,515** viviendas al de agosto



Con la finalidad de tener elementos que permitan medir el impacto de la emergencia sanitaria en la producción de vivienda, se analizó el avance de obra asentado en el RUV, para saber si las viviendas reportaron algún porcentaje de avance entre el inicio y el cierre del trimestre. Durante septiembre, los datos del RUV evidenciaron que 72,773 viviendas presentaron avance de obra, lo que implicó 3,515 viviendas más respecto de agosto. De manera desagregada, se registró un aumento de 2,605 viviendas entre aquellas que tienen avance de obra menor a 100%, y de 910 en las que tienen un avance de obra de 100%. Por otro lado, respecto del mes inmediato anterior, hubo un aumento de 285 viviendas en las que no se tuvo avance de obra.

AVANCE DE OBRA DE VIVIENDAS QUE REPORTABAN ESTATUS DE EN PROCESO DE CONSTRUCCIÓN* AL INICIO DE MES

Miles de viviendas en proceso de construcción



Fuente: RUV.

* El avance de las viviendas con estatus en proceso de construcción al inicio de mes no es reportado con respecto del cierre de mes. El avance de las viviendas con este estatus es respecto de los datos que reportaron el inicio del registro de obra a partir de 2013 y que hasta el momento no han sido concluidas. Se tomaron en consideración aquellas viviendas que al inicio del mes de referencia habían iniciado obra, pero aún no tenían 100% de avance.



Durante el tercer trimestre, la SHF reportó un **crecimiento anual** de los precios de **5.0%**

Por último, en cuanto a los precios de la vivienda, de acuerdo con el índice publicado por la SHF, durante el tercer trimestre de 2020 se reportó un crecimiento de 5.0% en términos anuales. Este índice sigue mostrando tasas de crecimiento por arriba de la inflación reportada en el Índice Nacional de Precios al Consumidor ([INPC]) y en el Índice de Precios de la Construcción Residencial,¹⁵ los cuales han crecido, en promedio en los últimos 12 meses, 3.3%, y 1.0% en términos anuales, respectivamente. Sin embargo, en los últimos cuatro trimestres, la inflación del Índice de Precios de Vivienda de la SHF ha mostrado una tendencia decreciente. Con relación a los precios de la vivienda adquirida con crédito del Infonavit, durante el tercer trimestre de 2020, la variación fue de 3.9%, respecto del mismo trimestre del año anterior. Esto es, mientras que en 2019 el precio promedio de las viviendas adquiridas por los derechohabientes fue de 638 mil pesos, durante el mismo periodo de 2020 fue de 663 mil pesos.

¹⁵ Ambos índices son elaborados por el INEGI.

PRECIOS DE LA VIVIENDA Y PRECIOS DE LA COLOCACIÓN DE VIVIENDA OTORGADA POR EL INFONAVIT

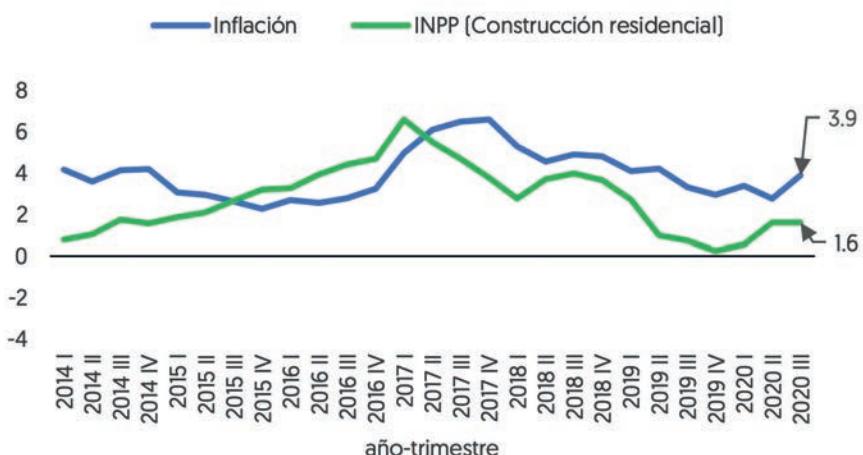
Variación porcentual anual



Fuente: Elaboración propia con datos de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) e Infonavit.

INFLACIÓN GENERAL E INFLACIÓN EN CONSTRUCCIÓN RESIDENCIAL

Variación porcentual anual



Fuente: INEGI.

INPP: Índice Nacional de Precios Productor del INEGI.

RECUADRO 2. CARRERA SALARIAL DE LAS Y LOS DERECHOHABIENTES CON CRÉDITO EN EL INFONAVIT

El salario de las y los derechohabientes es una variable muy importante debido a que de ella depende el monto de crédito que se otorga, la aportación que realiza la o el patrón para la Subcuenta de Vivienda o para la amortización del crédito, además de la definición de la mensualidad que debe pagar una acreditada o acreditado; en algunos años en el pasado, con dicha variable se determinó la tasa de interés o la elegibilidad de una o unacreditado para algún subsidio o programa de cobranza social.

Por ello se vio la necesidad de analizar cuál es la carrera salarial que presentan las y los acreditados del Instituto, es decir, en qué magnitud crece su salario y así saber si las condiciones actuales de los esquemas de crédito podrían afectar al ingreso disponible de éstos y, en su caso, diseñar líneas de crédito o de productos de cobranza social con mejores condiciones para las y los derechohabientes.

En este sentido, existe un estudio realizado por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro [Consar]¹⁶ con información de corte secuencial de los salarios reales de las y los trabajadores registrados en el Sistema de Ahorro para el Retiro [SAR] de 1997 a 2015, en donde se encontró que la tendencia de los salarios promedio en términos reales se mantiene estable a lo largo del tiempo. Además, encontraron que la trayectoria por edad de la o el acreditado incrementa de forma acelerada entre los 15 y 27 años; de los 27 a los 47 años continúa creciendo, pero a un ritmo muy lento (cercano al cero), y a partir de los 47 años el salario real decrece.

A diferencia del estudio de la Consar en el 2017, el presente análisis acota el universo a derechohabientes que toman un crédito con el Infonavit. El intervalo de tiempo estudiado es menor y las trayectorias salariales se analizan por edad del crédito y no la de la persona acreditada, es decir, se identifica cómo cambia el salario de acuerdo con los años transcurridos después de que una o un derechohabiente obtuvo un crédito con el Instituto. Uno de los elementos innovadores de este análisis es el tipo de explotación de los datos administrativos del Infonavit. Si bien el Instituto cuenta con información de salarios y amortizaciones recaudadas a través de las empresas, también cuenta con bases de datos de estados de cuenta, de las cuales se pueden extraer información con metodologías diseñadas para ello.

¹⁶ Consar, *Trayectorias salariales de los trabajadores del Sistema de Ahorro para el Retiro en México y su impacto sobre las pensiones*, México, 2017, p. 25.

Datos utilizados

El universo de interés para analizar son las y los derechohabientes que han adquirido un crédito con el Instituto. La información utilizada para el estudio proviene de las tablas de amortización de cada uno de los créditos, con información diaria de todas las transacciones desde el momento de su otorgamiento hasta la última fecha de corte, en donde se registra el flujo de efectivo y su origen.¹⁷

Para estimar el salario de las y los acreditados en cada periodo de observación, basta con filtrar los flujos de efectivo cuyo origen son las aportaciones patronales, que representan 5% del salario de las personas acreditadas. En este sentido, es importante señalar que la carrera salarial que se analizó utiliza información del salario de acreditadas o acreditados con una relación laboral, de manera más específica, cuando la relación laboral es tal que se encuentran afiliadas o afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS); además, se utilizaron salarios en términos nominales para realizar el análisis.

Para manipular este tipo de información fue necesario generar un código capaz de descargar y transformar los datos de las tablas de amortización a un formato adecuado para manejarlo como base de datos, debido a la cantidad de información de la cartera hipotecaria y el tiempo que implica su procesamiento; se decidió trabajar con una muestra aleatoria simple de 590,568 créditos [10% del portafolio hipotecario].¹⁸

En este punto se observó que, a pesar de tener información del flujo de efectivo desde el otorgamiento del crédito, la transacción que distingue a la aportación patronal sólo se puede observar de manera consistente desde 2007,¹⁹ por lo que la temporalidad del análisis es a partir de esa fecha hasta 2019.

Planteamiento del análisis

Los crecimientos salariales pueden ser diferentes para acreditadas o acreditados que acaban de recibir su crédito en comparación con quienes ya llevan 10 años pagando; también es probable que exista un comportamiento diferenciado entre las y los acreditados que al iniciar su crédito tenían distintos niveles salariales, por lo que el análisis realizado se controló por estos dos factores: la edad del crédito (años transcurridos desde su otorgamiento), al cual llamaremos cosecha, y el nivel salarial de las y los acreditados medido en salarios mínimos al momento de otorgamiento del crédito.

Debido a que el análisis se realizó por cosecha, otro filtro empleado fue considerar a los créditos otorgados a partir de 2007. Así, a las y los acreditados a quienes se les otorgó su crédito en 2007, se les pudo observar su dinámica

¹⁷ Esta información está disponible por crédito en formato digital en tipo PDF, con lo cual es posible generar una base de datos tipo panel.

¹⁸ El programa desarrollado logra realizar este proceso para 200 mil créditos en aproximadamente 36 horas. Cada uno de los archivos que se genera tiene alrededor de 300 registros, por lo que descargar la totalidad de los créditos de la cartera hipotecaria activa en diciembre de 2019 tardaría alrededor de 45 días (suponiendo que el proceso no se detiene) y generaría una base de datos de aproximadamente 1,800 millones de registros.

¹⁹ Para algunos créditos la transacción aparece desde antes, pero no todos los créditos la tienen, por lo que no se pudo utilizar información previa a 2007.

salarial durante 12 años; aquellos que fueron otorgados en 2008, se les pudo observar durante 11 años, y así sucesivamente hasta los créditos otorgados en 2018 que se les pudo observar durante un año.²⁰

Las aportaciones patronales se realizan bimestralmente, por lo que en un año se cuenta con un máximo de seis observaciones del salario. Para obtener los crecimientos anuales se utilizó el salario mediano de cada año. Existen acreditadas y acreditados que durante todo el año no presentan aportaciones patronales, esto es, que no tuvieron una relación laboral. Para completar la serie en estos casos se les imputó un salario, tomando el valor mediano de las y los acreditados de la misma cosecha, año de observación y rango salarial. Para evitar tener muchas observaciones imputadas, se eliminó del análisis a las y los acreditados que no presentaron relación laboral en más de la mitad del tiempo de observación (13.7% de la muestra). Al aplicar todos los filtros antes mencionados, la muestra final fue de 346,440 créditos.

Resultados

En todos los casos analizados de 2007 a 2019, se encontró que el incremento anual mediano del salario es de 1.9%, para las y los acreditados con un salario, al momento del otorgamiento del crédito, de hasta dos salarios mínimos su incremento es de 2.5%, es decir, que cada año con la actualización del valor del salario mínimo las y los acreditados que se encuentran en el umbral de un salario mínimo, sus empleadoras y empleadores necesariamente actualizan sus salarios.

CRECIMIENTO SALARIAL ANUAL MEDIANO POR RANGO SALARIAL

Porcentaje



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

VSM: Veces Salario Mínimo.

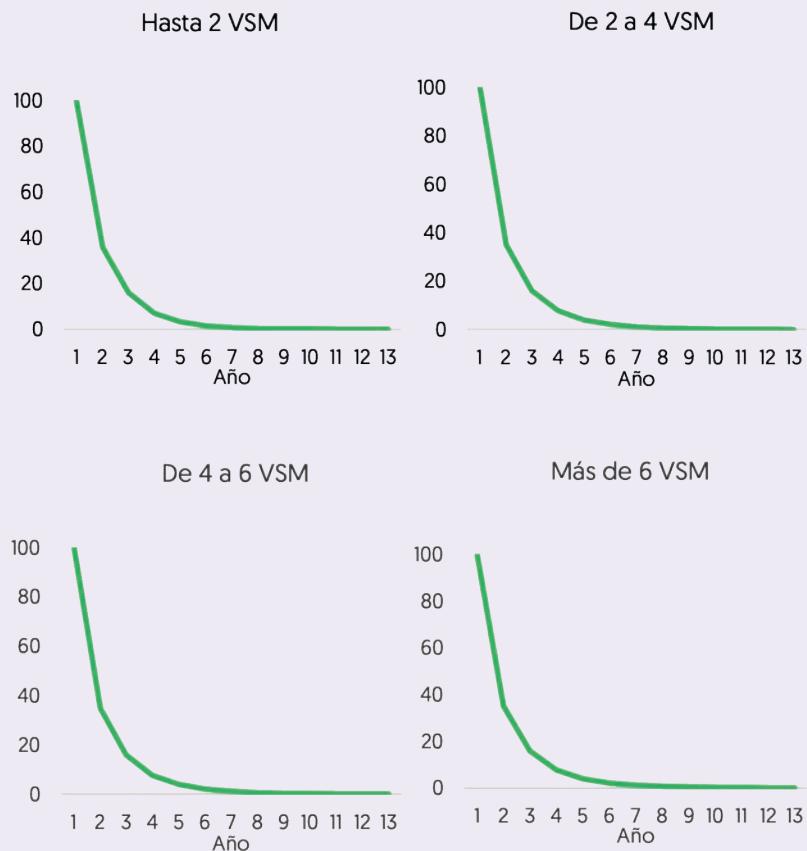
²⁰ La muestra se redujo a 401,477 que considera a los créditos otorgados entre 2007 y 2018.

Lo anterior no significa que dichos crecimientos son continuos a lo largo del tiempo, por lo que en las siguientes gráficas se puede observar la proporción de créditos que tiene un crecimiento anual sostenido de al menos 4.5%²¹ por cosecha y por intervalo salarial del acreditado:²² en el eje de las abscisas se encuentra la edad del crédito, mientras que en eje de las ordenadas está la proporción de créditos que ha tenido un crecimiento de al menos 4.5% hasta el año n de edad. Se puede observar que la proporción quienes cumplen con dicha condición va disminuyendo rápidamente y, después de seis años, prácticamente ningún caso presenta un crecimiento salarial sostenido.

Lo anterior aplica para todas y todos los acreditados sin importar el rango salarial, aunque puede observarse que la proporción de acreditadas y acreditados de cosechas recientes que tienen un crecimiento salarial sostenido de al menos 4.5% disminuye a una menor velocidad en comparación con los de cosechas más antiguas, no obstante, dicha proporción también es asintótica a cero.

PROPORCIÓN DE CRÉDITOS CON CRECIMIENTO SALARIAL NOMINAL DE AL MENOS 4.5% ANUAL, POR NIVEL DE INGRESO AL MOMENTO DE OTORGARSE EL CRÉDITO

Promedio de 2007 a 2018



Fuente: Elaboración propia con datos del Infonavit.

VSM: Veces Salario Mínimo.

²¹ Se eligió este umbral ya que es el crecimiento de la mensualidad que pagan los créditos.

²² La segmentación por rango salarial se realizó con el salario registrado al momento de otorgarse el crédito.

Conclusiones

Se encontró que el crecimiento nominal anual mediano del salario de las y los acreditados es de 1.9% durante los primeros 12 años; sin embargo, este crecimiento no es sostenido en el tiempo. Estos resultados son intuitivos, pues lo que sugieren es que los salarios no se actualizan todos los años, sino que pueden pasar varios períodos antes de que el salario incremente.

Finalmente, una de las limitantes de este estudio es que los salarios analizados provienen de los registros de las aportaciones patronales, por lo que aún se desconoce la carrera salarial de aquellas personas que no tienen una relación laboral vinculada al IMSS, quienes representan 32% de la cartera hipotecaria del Instituto, por lo que es necesario continuar con la investigación para este segmento.

V. EL MERCADO HIPOTECARIO Y EL INFONAVIT

Durante el segundo trimestre de 2020, el saldo de la cartera hipotecaria del Infonavit presentó un ligero repunte al crecer 2.9% anual real. Sin embargo, no ha recuperado el crecimiento promedio que tenía en 2019 (4.2% anual real). Por su parte y luego de ocho meses, el otorgamiento de crédito empieza a recuperarse, aunque mantiene contracciones en el monto y en el número de créditos colocados. En la banca comercial y en el Infonavit se presentaron caídas anuales en ambos rubros, 1.6% real y 24.4%, y 8.9% real y 18.4%, respectivamente. Por el contrario, el Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste) registró crecimiento en ambos indicadores.

Los índices de cartera vencida han tenido aumentos anuales y mensuales. En lo que va de 2020, la banca creció en promedio cinco puntos base mensuales, el Fovissste 11 puntos base y el Infonavit 41.

El Infonavit ha tenido impactos asociados al cierre de actividades económicas y del lento levantamiento de las medidas para contener la enfermedad de COVID-19. El saldo de la Subcuenta de Vivienda sigue creciendo, aunque la recaudación se haya contraído y el monto acumulado durante el año se mantenga por debajo de lo colocado. Sin embargo y a pesar de esta afectación, el Infonavit ha brindado apoyos durante esta situación tanto a sus derechohabientes como a las empresas aportantes. Al 26 de octubre, mediante el programa de apoyos, se había beneficiado directamente a 450.3 mil acreditadas y acreditados, y a 33.2 mil empresas que suman 2.4 millones de trabajadoras y trabajadores.



1. Mercado hipotecario

El saldo de la cartera hipotecaria al segundo trimestre se colocó en 2,700.9 miles de millones de pesos, lo que significa un incremento de 2.9% anual real. Este aumento se mantiene por debajo del promedio de 4.2% anual real observado en 2019, aunque por arriba en 0.8 puntos porcentuales respecto del crecimiento anual del trimestre anterior. Cabe señalar que al no haberse identificado una mayor alza en la colocación crediticia con relación a los años previos, es posible que el incremento del saldo fuera provocado por la acumulación de intereses y la falta de amortización crediticia, pero pudo haber sido mayor sin las medidas de apoyo a las y los acreditados con dificultades para amortizar su crédito.

Entre los grandes actores del mercado, el Fovissste presentó el mayor crecimiento, con un aumento anual real de 7.3%, seguido de la banca comercial, que tuvo un incremento de 6.6%. Por su parte, el Infonavit mostró

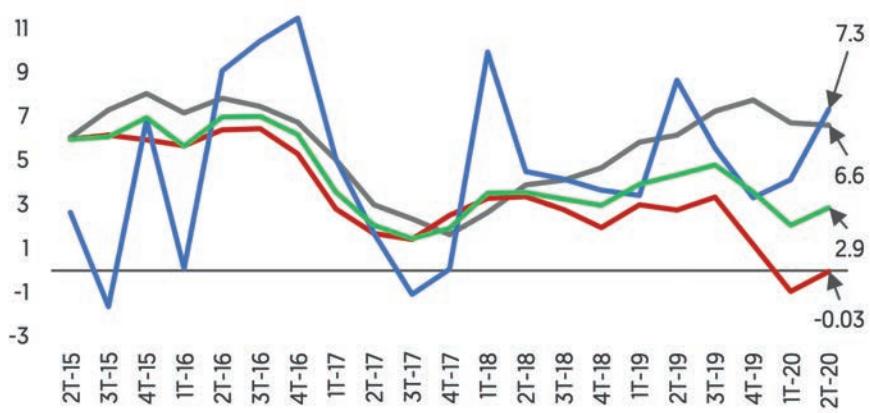
una variación de -0.03% anual real. Es importante destacar que, desde el cuarto trimestre de 2019, el Fovissste ha registrado una tasa de crecimiento en el saldo hipotecario cada vez mayor, como consecuencia del aumento en su colocación crediticia y del crecimiento de su cartera vencida. En cambio, la banca comercial y el Infonavit han mostrado una constante desaceleración en su tasa de variación del saldo hipotecario desde el segundo semestre de 2019, dado el débil cierre de su colocación ese año. Aunado a esto, la emergencia sanitaria sólo contribuyó a reducir la apertura de crédito a partir del segundo trimestre del año, aunque con el aumento de cartera vencida los saldos han mantenido su crecimiento.

La participación de estas instituciones en el saldo hipotecario no ha variado sustancialmente en el último año. Esto es, el desempeño del Infonavit al segundo trimestre bajó a 54.5% desde 55.1% registrado en el trimestre anterior, mientras que la banca comercial y el Fovissste subieron 0.3 puntos porcentuales al acumular 35.8% y 9.1%, respectivamente.

SALDO EN LA CARTERA HIPOTECARIA

Variación real porcentual anual

— Banca comercial — Infonavit — Fovissste — Total



Fuente: Banco de México (Banxico).



La colocación crediticia en el mercado hipotecario empezó a mostrar signos de recuperación desde junio, aunque en el acumulado aún se mantienen variaciones negativas. De acuerdo con cifras de la Comisión Nacional de Vivienda [Conavi] y del Sistema de Información Infonavit [SII], el número de créditos colocados entre enero y septiembre fue de 597.5 mil, 17.6% menor con respecto del mismo periodo del año anterior. La banca comercial presentó la mayor reducción (-24.4% anual) al colocar 176.9 miles de créditos, seguida del Infonavit (-18.4% anual con 323.2 miles de créditos). Por el contrario, el Fovissste mantiene su tendencia al alza al crecer 5.5% anual, gracias a la alta colocación registrada entre enero y marzo, cuyo aumento fue de 44.6% anual. Sin embargo, esta tasa de variación anual se ha reducido en los meses posteriores debido al impacto de la pandemia. El resto de los participantes del mercado creció 0.8% anual, al colocar 60.3 miles de créditos entre enero y septiembre.



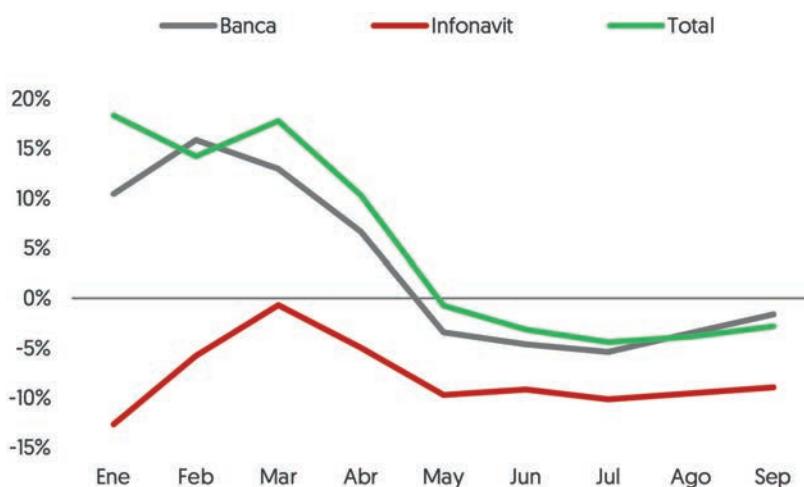
En el mismo periodo, el mercado hipotecario total colocó 262.5 miles de millones de pesos, con una caída de 2.8% real anual, lo que significa el quinto descenso consecutivo. Esta tasa representa la mayor contracción, lo cual nos indica que, aunque este comportamiento lleva varios años, se acentuó debido a la coyuntura económica actual. La banca comercial y el Infonavit también registraron caídas (1.6% y 8.9% real anual, respectivamente); su monto de colocación registrado fue de 135.5 y 89.9 miles de millones de pesos y los porcentajes de participación tuvieron variaciones de 0.6 y -2.3 puntos porcentuales, respectivamente. En cambio, el Fovissste sigue con variación anual positiva pues, aunque se sigue reduciendo, fue de 4.5% real anual y aumentó su participación en 0.7 puntos porcentuales. El resto de los participantes del mercado, en conjunto, se mantuvieron con una variación real positiva, al colocar 9.5 miles de millones de pesos. Su participación fue 0.9 puntos porcentuales mayor que la registrada en el mismo periodo de 2019.

Si se analiza el crecimiento de la colocación acumulada durante 2020, en el total del número de créditos se observa una reducción en la contracción anual de julio a septiembre, es decir, en el acumulado de enero a junio la caída anual total era de 21%, pero de enero a septiembre fue de 17.6%. En el monto, esta recuperación sólo se aprecia en agosto y septiembre, ya que en julio se llegó a un mínimo, comportamiento que puede relacionarse con el tamaño de los créditos colocados. El Fovissste inició al alza, pero este aumento ha ido cayendo conforme la pandemia ha avanzado. Sin embargo, en julio y septiembre presentó ligeros repuntes debido a los nuevos convenios para incentivar la colocación. La banca comercial revirtió la tendencia negativa en número de créditos desde junio y en monto tuvo una desaceleración en la caída que comenzó a invertirse en agosto. La cantidad de créditos colocados por el Infonavit también se ha recuperado desde junio, y el monto desde agosto. Lo más probable es que, en el acumulado, la variación se mantenga con signo negativo, pero la colocación mes a mes podría crecer para al menos llegar a los niveles del año anterior.

MONTO DE CRÉDITO HIPOTECARIO ACUMULADO EN 2020

Variación real anual

De enero al mes correspondiente

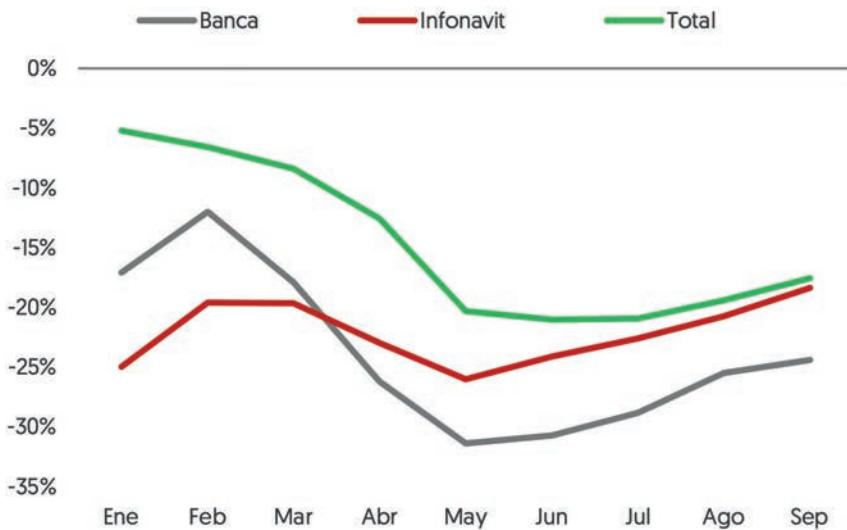


Fuente: Comisión Nacional de Vivienda [Conavi] y Sistema de Información Infonavit [SII].

Nota: Se calcularon las variaciones reales del acumulado de enero al mes correspondiente de 2020 contra el acumulado de enero al mismo mes de 2019.

NÚMERO DE CRÉDITOS ACUMULADOS EN 2020

Variación anual
De enero al mes correspondiente



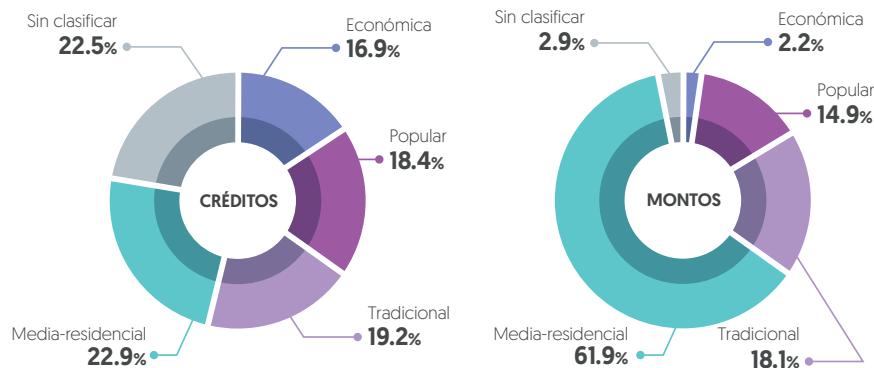
Fuente: Conavi y SII.

Nota: Se calcularon las variaciones reales del acumulado de enero al mes correspondiente de 2020 contra el acumulado de enero al mismo mes de 2019.

Por lo que toca a la colocación de créditos por tipo de viviendas, de enero a septiembre la vivienda económica concentró 16.9% de créditos y 2.2% del monto colocado; la vivienda popular, 18.4% en número y 14.9% en monto; la vivienda tradicional acumuló 19.2% de la cantidad de créditos y 18.1% del monto; por último, la vivienda media-residencial sumó 22.9% del total de créditos y tuvo 61.9% del monto colocado. Los porcentajes en la proporción del monto están relacionados con el valor de las viviendas, es decir, aquellas con mayor precio acumulan el mayor porcentaje de participación, en tanto que en el número de créditos colocados se ve una distribución casi proporcional, pues cada tipo de vivienda suma casi una quinta parte.

DISTRIBUCIÓN CREDITICIA POR VALOR DE LA VIVIENDA

Porcentaje del total
De enero a septiembre de 2020



Fuente: Conavi y SII.
Vivienda económica: valor menor a 118 UMA [Unidad de Medida y Actualización].
Vivienda popular: valor mayor a 118 pero menor a 200 UMA.
Vivienda tradicional: valor mayor a 200 pero menor a 350 UMA.
Vivienda media y residencial: valor mayor a 350 UMA.



La colocación hipotecaria registró contracciones en todos los intervalos salariales

Por ingreso salarial,²³ el número de créditos colocados entre enero y septiembre presentó decrementos en todos los intervalos. De más a menos negativo, el nivel de ingresos medios varió -20.3% anual; el de ingresos bajos, -18.7% anual, y el de ingresos altos, -15.8% anual. Asimismo, la banca comercial y el Infonavit redujeron su colocación en todos los rangos. Por el contrario, el Fovissste aumentó su colocación en todos los intervalos.

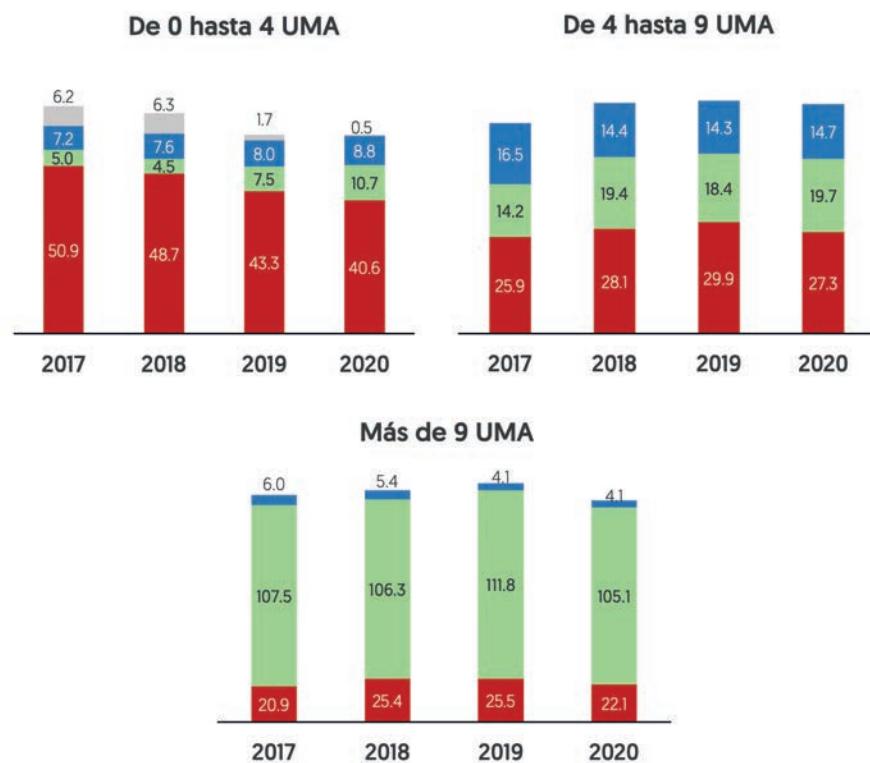
Para continuar con el análisis por nivel de ingreso, el monto colocado mostró casi el mismo comportamiento que el número de créditos. Esto es, en el intervalo de ingresos medios y altos hubo contracciones de 1.6% y 7.2% real anual, respectivamente, pero el rango de salarios bajos tuvo un crecimiento de 0.1% real anual. Que el mayor descenso se haya presentado en el intervalo más alto puede deberse no sólo a la coyuntura económica, sino también a la caída en la oferta de vivienda media-residencial. La banca comercial tuvo crecimientos de 42.8% y 6.8% real anual en los intervalos de ingresos bajos y medios, respectivamente, mientras que en el intervalo de ingresos bajos se tuvo una disminución de 6.0% real anual. Por su parte, el Fovissste continuó con variaciones positivas que fueron, en orden ascendente de ingreso, de 9.4%, 2.8% y 1.0% real anual.

MONTO DE CRÉDITO OTORGADO POR INSTITUCIÓN POR NIVEL DE INGRESO

Miles de millones de pesos a precios de septiembre de 2020
De enero a septiembre de cada año

Fuente: Conavi y SII.

■ Infonavit ■ Banca ■ Fovissste ■ Otros



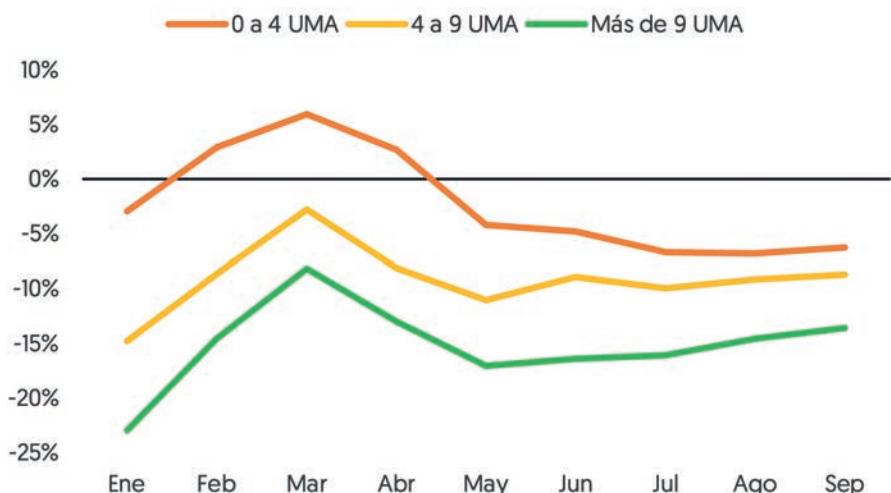
²³ Ingresos bajos se refiere al intervalo de cero hasta 4 UMA (Unidades de Medida y Actualización); ingresos medios de 4 hasta 9 UMA e ingresos altos considera a los trabajadores que ganan más de 9 UMA.

La colocación del Infonavit registró caídas reales anuales de 6.3% para derechohabientes con ingresos bajos, 8.7% para quienes cuentan con ingresos medios y 13.6% para ingresos altos. Las variaciones negativas del intervalo intermedio y alto han disminuido conforme la contingencia ha descendido y se han abierto más sectores de la economía. Sin embargo, debido a que las y los trabajadores más afectados por la pérdida de empleo fueron los de menor salario, los intervalos bajos sólo en septiembre comienzan a disminuir su brecha con relación a 2019. En este último intervalo se espera que la colocación se mantenga deprimida, ya que en caso de que las y los derechohabientes recuperen su empleo, deben mantenerlo durante cierto periodo para poder ejercer su crédito. Para los demás intervalos, la expectativa es una recuperación en los próximos meses, siempre que las medidas sanitarias continúen su proceso de reducción y no se presente un segundo brote que suspenda las actividades económicas.

MONTO DE CRÉDITO INFONAVIT ACUMULADO EN 2020

Variación real anual

De enero al mes correspondiente



Fuente: SII.

Nota: Se calcularon las variaciones reales del acumulado de enero al mes correspondiente de 2020 contra el acumulado de enero al mismo mes de 2019.

UMA: Unidad de Medida y Actualización.



9.98%
tasa hipotecaria
promedio simple
a septiembre de 2020

Las tasas de interés relevantes para el mercado hipotecario han disminuido marginalmente. La tasa de rendimiento del bono a diez años mantiene 16 periodos con caídas; a septiembre se colocó en 5.68% y tuvo una variación anual de -140 puntos base. Por su lado, la tasa del bono a 20 años cayó 85 puntos en agosto, al situarse en 6.66% y acumular 14 periodos continuos con descensos.

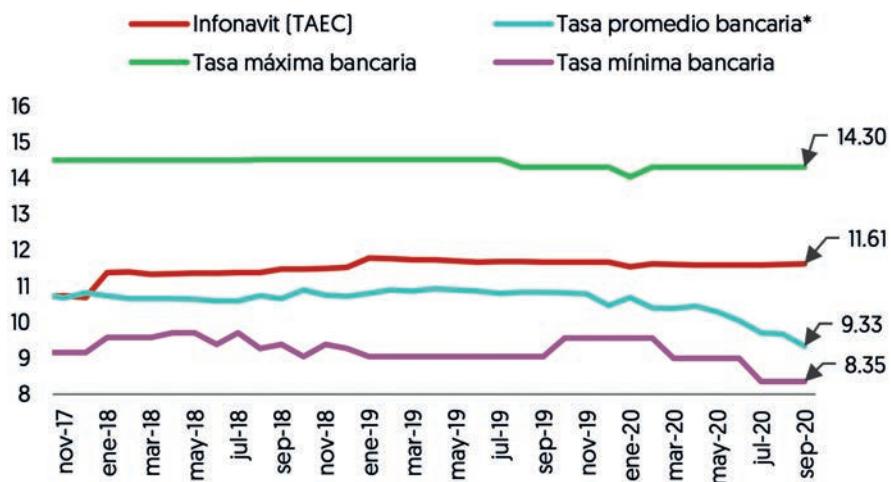
Las tasas bancarias hipotecarias promedio simple y ponderada cerraron septiembre en 9.98% y 9.33%, con contracciones anuales de 60 y 151 puntos base; respecto de diciembre de 2019, sus caídas fueron de 37 y 113 puntos base, respectivamente. Del mismo modo, el Costo Anual Total (CAT) promedio de la tasa hipotecaria bancaria, a septiembre, se ubicó en 12.48%, al registrar una caída anual de 76 puntos base, mientras que la tasa de interés mínima

asociada al CAT se colocó en 8.35%, con un descenso anual de 70 puntos base, y la tasa de interés máxima asociada al CAT se ubicó en 14.30%, mismo nivel que en septiembre de 2019.

En septiembre, los principales bancos redujeron de manera más visible su tasa de interés hipotecaria: BBVA ofreció una tasa promedio de 8.9%, con un decremento anual de 163 puntos base; Santander registró su tasa promedio en 9.5%, con un descenso anual de 52 puntos base; Scotiabank disminuyó su tasa 183 puntos base en su comparación anual, para cerrar en 9.6%, y Banorte ofreció una tasa de 9.4%, 161 puntos base menor que la del mismo periodo de 2019. Se espera que esta caída incentive al mercado hipotecario y alcance en el mediano plazo los niveles previos a la emergencia sanitaria.

TASAS DEL MERCADO HIPOTECARIO POR INSTITUCIÓN

Porcentaje



11.61%
Tasa Anual
Equivalente de
Colocación del
Infonavit en
septiembre de 2020

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores [CNBV], Banxico e Infonavit.

TAEC: Tasa Anual Equivalente de Colocación.

*Tasa promedio ponderada.

En septiembre, la Tasa Anual Equivalente de Colocación [TAEC] del Infonavit se colocó en 11.61%, con un decremento de seis puntos base respecto de septiembre y diciembre de 2019, por lo que sigue el comportamiento a la baja de las otras tasas hipotecarias, aunque en menor medida.

Los índices de Cartera Vencida [ICV] de los principales participantes han sido afectados por la caída en el empleo y la reducción salarial en algunos sectores. A finales de septiembre, el ICV de la banca comercial fue 3.2% mayor al promedio del registrado en 2019 (2.7%). Este valor significó un crecimiento anual de 42 puntos base y un incremento en 22 puntos base respecto de febrero, periodo previo al inicio de las medidas para contener la pandemia. En septiembre, el Fovissste mostró un índice de morosidad de 7.3% con un aumento anual de 110 puntos base. Cabe destacar que, en febrero, este indicador se encontraba en 6.5%, pero se vio perjudicado por la coyuntura actual y llegó a los niveles observados recientemente.

Por su parte, en septiembre, el ICV del Infonavit fue de 15.4% y mostró un crecimiento mensual de 13 puntos base. Durante el año, ha subido mensualmente a un ritmo promedio de 41 puntos base. Después de la corrección de clasificación de cartera ocurrida a finales de 2019, este índice se ha ido estabilizando y la variación mensual ha ido disminuyendo, ya que entre enero y junio el aumento mensual promedio fue de 54 puntos base y de mayo a septiembre de 22. Sin embargo, la emergencia sanitaria actual no ha permitido que esta desaceleración sea más pronunciada.

En conclusión, se espera que el comportamiento del mercado hipotecario se mantenga con cierta debilidad debido a que la recuperación de la contingencia aún se ve lenta. En caso de que los niveles de alarma máxima regresen por un rebrote, podrían cerrarse de nuevo ciertos sectores económicos, volvería a provocarse una merma en el empleo formal y en el consumo, y también se deprimirían la colocación crediticia y la calidad de la cartera hipotecaria.

2. El Infonavit

El pago de las aportaciones a la Subcuenta de Vivienda, que por ley deben hacer los patrones al Infonavit en favor de sus empleados, se ha visto reducido debido a la contracción en el empleo formal y al programa de apoyo de pagos diferidos ofrecido para frenar los efectos provocados por la emergencia sanitaria. La cartera hipotecaria mantiene el crecimiento en el número de prórrogas por la pérdida de los empleos y la colocación crediticia comenzó a recuperar, desde junio, sus niveles previos a la emergencia sanitaria, gracias a la reapertura de actividades, en particular en el sector de la edificación residencial. A continuación, se presentan las cifras definitivas de las medidas de apoyo implementadas por el Infonavit para atender a derechohabientes y patrones durante la contingencia.



Al cierre del cuarto bimestre de 2020, el saldo de la Subcuenta de Vivienda fue de 1.3 billones de pesos y registró un aumento real de 10.1% respecto del cierre de 2019; con relación a este saldo, 59.3% pertenece a cuentas que tienen una relación laboral activa. Un corte por intervalo salarial dentro de estas cuentas registra que el nivel de ingreso menor a cuatro Unidades de Medida y Actualización [UMA] tiene 30.2% del saldo; aquellas cuentas cuya remuneración se encontraba entre 4 y 10 UMA concentraban 16.0%, y las que reportaron un ingreso mayor a 10 UMA acumulaban 12.6%.

Con relación al flujo de recaudación empresarial, la desaceleración de los meses previos se ha tornado en una contracción. Esto es, entre enero y octubre, las aportaciones de derechohabientes sin crédito fueron de 83.4 miles de millones de pesos y tuvieron un crecimiento de 0.9% real anual, que se mantuvo menor al promedio de los últimos seis años (5.0%). En el mismo periodo, las aportaciones correspondientes a las y los acreditados se colocaron en 28.3 miles de millones de pesos y mostraron un decremento de 3.1% real anual, mientras las aportaciones por concepto de amortización sumaron 97.5 miles de millones de pesos, con un decrecimiento real anual de 4.4%. En parte, estos datos son consecuencia de la caída en el empleo formal y las acciones de apoyo que ha tomado el Infonavit a favor de las empresas aportantes para mitigar el efecto de la pandemia. Cabe destacar que, como resultado de la

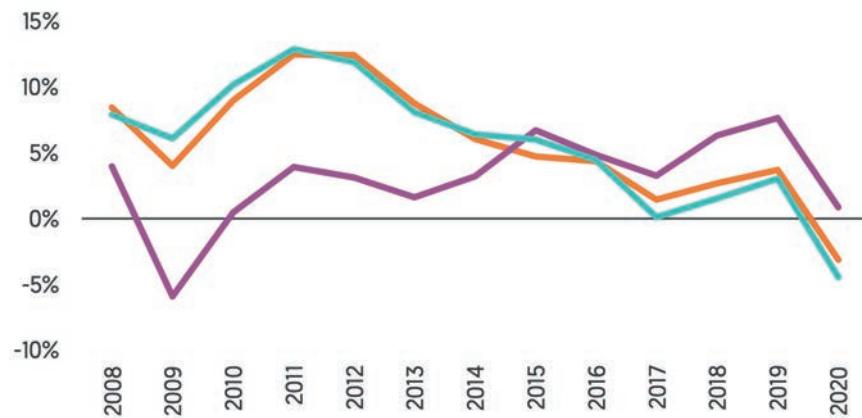
suspensión de los apoyos, es probable que los flujos de ingreso provenientes de la recaudación patronal se reanuden y crezcan hasta alcanzar los niveles previos a la emergencia sanitaria.

RECAUDACIÓN DEL INFONAVIT

Variación real porcentual

De enero a agosto de cada año

Con crédito Sin crédito Amortizaciones



Fuente: SII.



27.1%
de la cartera es REA
a septiembre de 2020

En el Reporte Económico Trimestral anterior se revisó la composición de la cartera por la situación de empleo de la persona acreditada, es decir, se presentó el número de acreditadas y acreditados pertenecientes al Régimen Especial de Amortización [REA]²⁴ al Régimen Ordinario de Amortización [ROA]²⁵ y al estatus de prórroga.²⁶ A septiembre de 2020, de los 5.3 millones de acreditadas y acreditados que componían la cartera del Infonavit, 5.3% se encontraban en situación de prórroga. Este grupo tuvo un incremento de 1.5 puntos porcentuales anuales y 1.7 puntos porcentuales al compararse con el cierre de 2019. Adicionalmente, la cartera en el REA, que representaba 27.1% del número total de créditos en la cartera, se incrementó en 3.5 puntos porcentuales respecto de septiembre del año anterior y 2.1 puntos porcentuales en la comparación con diciembre pasado. Por último, los créditos en el ROA, que concentraban 67.6% de la cartera total, disminuyeron anualmente 5.0 puntos porcentuales y 3.8 puntos porcentuales comparados con diciembre de 2019.

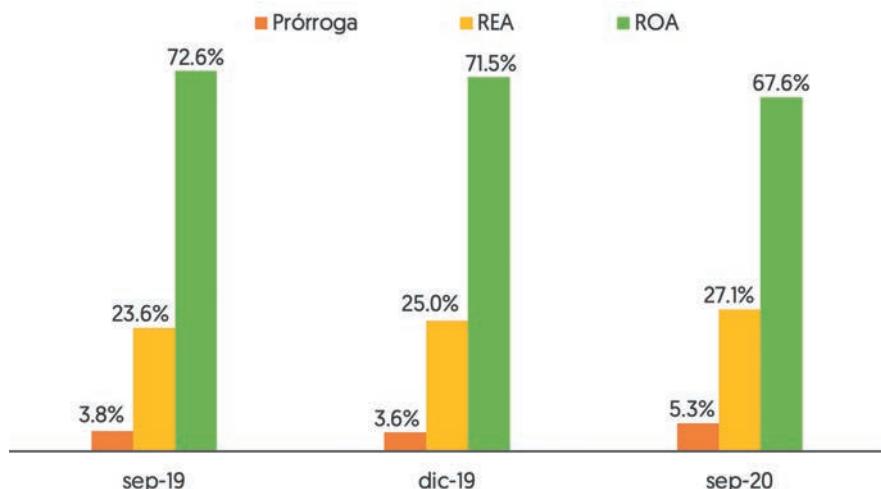
²⁴ Régimen Especial de Amortización [REA]: acreditados que no tienen una relación laboral activa; pagan el crédito por su cuenta, directamente al Infonavit.

²⁵ Régimen Ordinario de Amortización [ROA]: acreditados con relación laboral activa; el pago de su crédito se lleva a cabo mediante retención vía nómina.

²⁶ Prórroga: acreditados sin relación laboral que se encuentran usando su derecho de suspensión de pago.

CARTERA DEL INFONAVIT

Número de cuentas como porcentaje del total



Fuente: Infonavit.

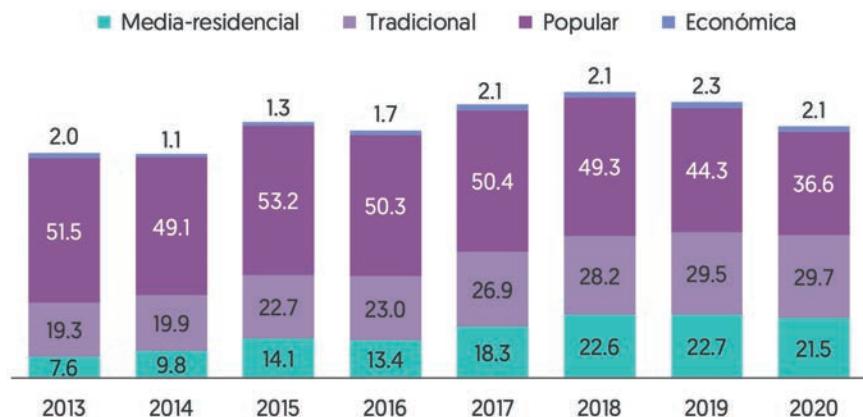
REA: Régimen Especial de Amortización.

ROA: Régimen Ordinario de Amortización.

En el análisis del número de créditos originados y su monto colocado por valor de la vivienda se registran decrementos en casi todas las clasificaciones. De enero a septiembre, el monto colocado para vivienda económica cayó 6.6% real anual y en número de créditos bajó 23.4% anual, lo que pudo haber sido provocado por el efecto económico de la pandemia y la ausencia de subsidios. Debido a que existe presupuesto para este apoyo y a que la producción de esta vivienda está creciendo, se espera que este rubro se recupere. Por su parte, la vivienda popular redujo su monto en 17.3% real anual y en número de créditos tuvo una caída de 19.4%, mientras que la vivienda tradicional fue la única con un aumento anual tanto en monto como en número (0.7% real y 4.4%, respectivamente). Por último, el monto de crédito otorgado para la vivienda con mayor valor, es decir, la clasificada como vivienda media-residencial, descendió en 5.3% real anual y en el número de créditos, 3.7% anual. Cabe resaltar que la caída en la colocación de vivienda popular y media-residencial tal vez provenga de la disminución en la oferta.

MONTO DE CRÉDITO OTORGADO POR EL INFONAVIT POR TIPO DE VIVIENDA

Miles de millones de pesos a precios de septiembre de 2020
De enero a septiembre de cada año



Fuente: SII.

Por su parte, los créditos destinados a la adquisición de vivienda nueva o existente [Línea II] mostraron reducciones. De enero a septiembre, el monto colocado para la primera bajó 5.9% real anual. Para la vivienda existente, el descenso fue de 11.9% real anual, en comparación con este mismo periodo en años previos; éste es el primer año en el que se registra una variación negativa. En número de créditos, las contracciones fueron de 5.2% para vivienda nueva y 12.1% para vivienda existente. La adquisición de este último tipo de vivienda pudo haberse visto más afectada durante la Jornada de Sana Distancia por la naturaleza de los trámites necesarios y el contacto presencial limitado.

MONTO DE CRÉDITO OTORGADO POR EL INFONAVIT LÍNEA II

Miles de millones de pesos a precios de septiembre de 2020
De enero a septiembre de cada año



Fuente: SII.



450.3 mil
acreditadas y
acreditados
beneficiados
directamente con
apoyos por el
COVID-19

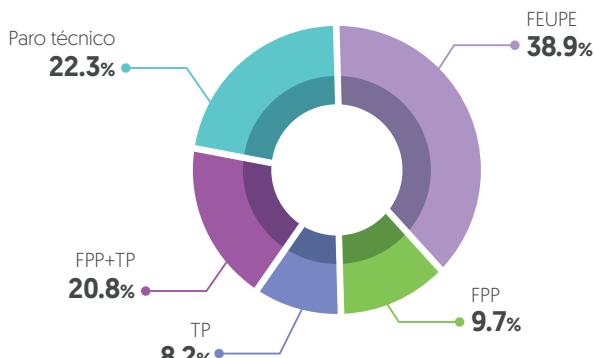


33.2 mil
empresas beneficiadas
que emplean a
2.4 millones
de trabajadoras
y trabajadores

El Infonavit otorgó beneficios a sus derechohabientes y a las empresas aportantes como parte de las medidas extraordinarias de corto plazo, para dar respuesta a las emergencias sanitaria y económica que atraviesa el país. Del 15 de abril al 26 de octubre se recibieron 570.0 mil solicitudes de apoyo, con las que se benefició directamente a 450.3 mil acreditadas y acreditados, de los cuales 175.4 mil recibieron ayuda en el marco del Fondo Emergente Universal de Pérdida de Empleo (FEUPE);²⁷ a 43.8 mil se les otorgó el apoyo del Fondo de Protección de Pagos (FPP);²⁸ a 36.9 mil la modalidad de Tolerancia al Pago (TP);²⁹ a 100.3 mil se les concedió el beneficio por Paro técnico³⁰ y 93.9 mil tuvieron como apoyo una combinación de FPP y TP. Nuevo León fue el estado con más personas que accedieron a estos programas [40.9 mil], seguido de Ciudad de México, que concentró 33.7 mil beneficiarias y beneficiarios. En tercer lugar estuvo Coahuila con 33.1 mil personas.

ACREDITADOS BENEFICIADOS POR TIPO DE APOYO

Total de acreditados



Fuente: Infonavit.

Al mismo tiempo, el Infonavit benefició a través de distintos programas a 33.2 mil empresas que emplean a 2.4 millones de trabajadoras y trabajadores. Por tipo de beneficio,³¹ 15.8% de las empresas obtuvieron una prórroga de seis meses, 65.4% de cuatro meses, 18.8% de dos meses y 15 empresas sólo concretaron un convenio de pago. Por tipo de empresa beneficiada, 31.5 mil fueron pequeñas y medianas y 1.7 miles grandes.

La perspectiva del Infonavit se torna un poco más optimista. Los datos recientes muestran recuperación en la colocación crediticia. Además, han terminado las medidas de apoyo a las y los patrones que provocaron una reducción en el

²⁷ Fondo Universal de Pérdida de Empleo: cubre hasta tres mensualidades para las y los acreditados que perdieron su trabajo.

²⁸ Fondo de Protección de Pagos: cubre hasta seis mensualidades del crédito sin copago, previa verificación en línea, para acreditadas y acreditados que perdieron el empleo y al obtener su crédito contrataron esta protección.

²⁹ Tolerancia al pago: ofrece diferir el pago de la mensualidad por tres meses (capital e intereses) y congelar el saldo del crédito para aquellas y aquellos trabajadores que conservaron su empleo, pero tuvieron una disminución en su salario.

³⁰ Beneficios por Paro técnico: ofrece acceso a un descuento en la mensualidad hasta por 12 meses para acreditadas y acreditados cuya empresa se declare en paro técnico y motive una reducción temporal en sus ingresos.

³¹ Se otorgaron pagos diferidos de las aportaciones de vivienda por hasta dos bimestres, sin garantías ni recargos, además se celebraron convenios de pago para cubrir en parcialidades los pagos postergados de aportaciones y amortizaciones.

flujo de la recaudación, por lo que se espera un aumento en esta actividad durante los próximos meses. Por su parte, los puestos laborales registrados ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) comienzan a mostrar un ligero repunte, lo cual favorecerá a la cartera del Infonavit de aumentarse el número de acreditadas y acreditados al ROA y a la colocación crediticia futura. Con el objetivo de generar una mayor derrama económica y recuperar la colocación hipotecaria, el Infonavit ha firmado convenios con instituciones como el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste). Además, se han anunciado nuevas facilidades para obtener un crédito, entre éstas: aplazar de tres a cuatro meses el inicio de las retenciones de los créditos originados a partir de noviembre, así como la oportunidad de mantener los períodos cotizados y el puntaje para los derechohabientes que perdieron su empleo entre el 1 de marzo y el 31 de agosto y lo recuperen en este año.

RESUMEN DE INDICADORES

Subcuenta de Vivienda Infonavit			
	Periodo	Última cifra	Cifra anterior ¹
Rendimiento			
Rendimiento anual objetivo (%)	2020	5.3%	7.3% ²
Rendimiento (mdp)	ene-sep 2020	48,840	85,038 ²
Saldo Subcuenta de Vivienda (mmdp)			
Saldo Subcuenta de Vivienda	ago-20	1,333.1	1,314.3
De 0 a 4 UMA ³	ago-20	314.5	314.4
De 4 a 9 UMA	ago-20	210.4	218.3
De 9 a 12 UMA	ago-20	63.7	63.2
Más de 12 UMA	ago-20	203.7	211.5
Sin relación laboral	ago-20	540.8	506.8
Recaudación y fiscalización (mdp)			
Captación	ene-oct 2020	207,213	205,243
Aportaciones	ene-oct 2020	110,312	106,851
Sin crédito	ene-oct 2020	82,359	78,946
Con crédito	ene-oct 2020	27,953	27,905
Amortizaciones	ene-oct 2020	96,241	97,397
Accesorios	ene-oct 2020	661	996
Cobranza por fiscalización	ene-oct 2020	9,994	8,720
Mercado de vivienda			
[Número de viviendas] ⁴	Periodo	Última cifra	Cifra anterior ¹
Vivienda con inicio de obra	ene-sep 2020	136,225	146,078
Vivienda terminada	ene-sep 2020	113,279	129,652
Económica	ene-sep 2020	1,882	1,613
Popular	ene-sep 2020	61,657	72,683
Tradicional	ene-sep 2020	35,378	36,979
Media-residencial	ene-sep 2020	14,362	18,377
Inventario de vivienda	sep-20	59,071	78,664
Económica	sep-20	762	1,995
Popular	sep-20	15,603	31,576
Tradicional	sep-20	24,756	20,778
Media-residencial	sep-20	17,950	24,315
Precios			
[Variación % anual]	Periodo	Última cifra	Cifra anterior
Inflación anual INPC	31-oct-20	4.1	4.1
Índice de rentas	oct-20	2.1	2.2
Vivienda SHF	Trim 3-2020	5.0	5.8
Vivienda SHF-Infonavit	Trim 4-2019	8.0	8.7

Fuentes: Infonavit, Registro Único de Vivienda (RUVE), Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), Comisión Nacional de Vivienda (Conavi), Banco de México (Banxico), Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), Asociación de Bancos de México (ABM).

Notas:

mdp: Millones de pesos.

mmdp: Miles de millones de pesos.

¹ La cifra anterior se refiere al período inmediato anterior. Para recaudación y fiscalización, vivienda con inicio de obra, vivienda terminada, inventario, financiamientos y montos se refiere al acumulado del mismo período pero del año anterior. En el saldo de la Subcuenta de Vivienda se compara con respecto al bimestre inmediato anterior.

² Rendimiento observado en 2019.

³ UMA: Unidad de Medida y Actualización.

⁴ La vivienda terminada significa que la vivienda cuenta con el Dictamen Técnico Único emitido y se considera vivienda económica a aquella con valor menor a 118 UMA, vivienda popular con valor entre 118.1 y 200 UMA, vivienda tradicional con valor de 200.1 a 350 UMA y vivienda media-residencial con valor mayor a 350 UMA.

Mercado hipotecario			
	Periodo	Última cifra	Cifra anterior ¹
Número de financiamientos			
Infonavit ⁵	ene-sep 2020	323,176	395,964
Fovissste	ene-sep 2020	37,130	35,180
Banca comercial	ene-sep 2020	176,900	234,016
SHF hipotecario - fondeo	ene-sep 2020	49,100	43,842
Otros organismos	ene-sep 2020	11,157	15,923
Monto de crédito otorgado (mdp)			
Infonavit ⁶	ene-sep 2020	88,982	94,492
Fovissste	ene-sep 2020	27,283	25,238
Banca comercial	ene-sep 2020	134,142	131,828
SHF hipotecario - fondeo	ene-sep 2020	7,384	2,752
Otros organismos	ene-sep 2020	1,996	4,217
Monto total de crédito otorgado	ene-sep 2020	259,788	258,526
Saldo cartera hipotecaria (mmdp)			
Infonavit	Trim 2-2020	1,472.6	1,469.6
Fovissste	Trim 2-2020	247.1	234.6
Banca comercial	Trim 2-2020	966.5	948.2
Otros organismos	Trim 2-2020	14.8	14.9
Cartera hipotecaria Infonavit (miles de cuentas)⁷			
Total	sep-20	5,345	5,340
Extensión	sep-20	280	200
ROA vigente	sep-20	3,527	3,539
ROA vencido	sep-20	89	90
REA vigente	sep-20	912	977
REA vencido	sep-20	538	534
Índice de morosidad (%) de la cartera			
Infonavit	sep-20	15.42	15.30
Fovissste	sep-20	7.30	7.40
Banca comercial	sep-20	3.20	3.30
Tasas de interés (%)			
Bancaria hipotecaria ⁸	sep-20	9.98	10.04
Bancaria hipotecaria ponderada ⁹	sep-20	9.33	9.66
Bancaria hipotecaria CAT ¹⁰	sep-20	12.48	12.55
Promedio Infonavit ¹¹	sep-20	11.61	11.60
Crédito puente (mmdp)			
Saldo total crédito Puente SHF	sep-20	31.8	31.8
Saldo crédito puente BC ¹²	sep-20	97.6	96.4

⁵ Incluye Mejoravit, Apoyo Infonavit, Crédito Tradicional, Segundo Crédito, Cofinavit e Infonavit Total.

⁶ Incluye únicamente el crédito que financia el Infonavit sin considerar Subcuenta de Vivienda ni ahorro voluntario.

⁷ ROA: Régimen Ordinario de Amortización; es aplicable a los acreditados que tienen una relación laboral. REA: Régimen Especial de Amortización; es aplicable a los acreditados que perdieron su relación laboral.

⁸ Promedio simple.

⁹ Promedio ponderada.

¹⁰ CAT: Costo Anual Total.

¹¹ TAE: Tasa Anual Equivalente de Colocación.

¹² BC: Banca comercial.

Información nacional			
	Periodo	Última cifra	Cifra anterior ¹
PIB real ² [Variación % anual]	Trim 3-2020	-8.6	-18.7
IGAE ³ [Variación % anual]	sep-20	-7.0	-8.3
Consumo privado ² [Variación % anual]	ago-20	-13.1	-15.2
Consumo privado bienes duraderos [Variación % anual]	ago-20	-14.1	-19.5
Inversión Fija Bruta ² [Variación % anual]	ago-20	-16.6	-21.2
Inversión en construcción residencial ² [Variación % anual]	ago-20	-8.0	-21.4
Balanza comercial ² (mmdd)	ene-sep 2020	19.8	2.5
Balance público ⁴ (% del PIB)	ene-sep 2020	-1.5	-0.7
Producción industrial ² [Variación % anual]	sep-20	-7.5	-8.2
Producción industrial construcción ² [Variación % anual]	sep-20	-17.2	-13.4
Confianza del consumidor [diferencia anual]	oct-20	-6.2	-9.1
Confianza del consumidor vivienda [diferencia anual]	oct-20	-2.5	-4.6
Confianza empresarial construcción ² [Variación % anual]	oct-20	-13.0	-15.7
Remesas (mdd)	sep-20	3,568	3,574
Desempleo ^{2,5} (% de la PEA)	oct-20	4.7	5.1
Informalidad ^{2,5} (% de la población ocupada)	oct-20	56.0	54.9
Empleados IMSS [Variación anual en miles de trabajadores]	oct-20	-825	-865
Empleados IMSS construcción [Variación anual en miles de trabajadores]	oct-20	-138	-141
Salario promedio IMSS [Variación % anual]	oct-20	7.7	7.6
Tasa objetivo Banxico [%]	nov-20	4.25	4.25
Tasa de Cetes ⁶ [%]	oct-20	4.2	4.4
Tasa bono 10 años ⁶ [%]	oct-20	6.2	6.0

Fuentes: INEGI, Banxico, Bloomberg, Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), Reserva Federal de los Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés), Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos, Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos.

Notas:

mmdd: Miles de millones de dólares.

mdd: Miles de dólares.

¹ La cifra anterior se refiere a la del periodo inmediato anterior. Para balance público y balanza comercial se refiere al acumulado del mismo periodo pero del año anterior.

² Series desestacionalizadas.

³ IGAE: Indicador Global de la Actividad Económica.

⁴ Para 2019 fue calculado con respecto al PIB del tercer trimestre y para 2020 con el segundo.

⁵ Fuente: ENOE-N.

⁶ Dato promedio mensual.

Información internacional			
	Periodo	Última cifra	Cifra anterior
Crecimiento PIB⁷ (%)			
Mundo	Trim 3-2020	4.7	4.4
Estados Unidos	Trim 3-2020	-2.9	-9.0
China	Trim 3-2020	4.9	3.2
Eurozona	Trim 3-2020	-4.4	-14.8
PMI manufacturas⁸ (índice)			
Mundo	oct-20	53.0	52.4
Estados Unidos	oct-20	53.4	53.2
China	oct-20	53.6	53.0
Unión Europea	oct-20	54.5	53.5
Estados Unidos			
Producción industrial [Índice]	oct-20	103.2	102.1
Desempleo [%]	oct-20	6.9	7.9
Inflación anual [CPI] [%]	oct-20	1.2	1.4
Tasa objetivo FED [%]	nov-20	0.3	0.3
Consumo personal [Variación real % anual]	sep-20	-2.0	-3.1
Balanza comercial [mmdd]	sep-20	-63.9	-67.0
Balance federal ⁹ [mmdd]	oct-20	-284.1	-124.6
Confianza del consumidor ¹⁰ [Variación % anual]	oct-20	-14.3	-13.7
Petróleo⁶ (dls/b)			
Brent	oct-20	40.5	41.1
WTI	oct-20	39.5	39.6



<https://sii.infonavit.org.mx>

⁶ Dato promedio mensual.

⁷ Fuente: Bloomberg.

⁸ Fuente: Markit.

⁹ Saldo presupuestario, diferencia entre ingresos y gastos del Estado.

¹⁰ Fuente: Universidad de Michigan.

AVISO LEGAL

Es indispensable que el usuario lea el presente Aviso previamente y lo evalúe de forma cuidadosa, de tal manera que esté consciente de que se sujeta a él en el momento que accede a la información, por lo que si el usuario no estuviera de acuerdo total o parcialmente con el presente documento, deberá abstenerse de utilizar la información en cualquiera de sus partes o secciones.

Términos y condiciones

Los términos y condiciones que a continuación se presentan constituyen el acuerdo entre el Infonavit y cualquier usuario que consulte, utilice, publique, promocione o realice cualquier acto que se derive del uso o manejo de la presente información, entendiéndose por usuario a cualquier persona que acceda a la misma y ello implica su adhesión plena e incondicional a estos términos y condiciones que forman parte del presente Aviso Legal.

El usuario reconoce que cualquier uso que realice de la información, no le implica ningún derecho de propiedad sobre la misma, sea cualquiera de sus elementos o contenidos.

El Infonavit se reserva el derecho a modificar en cualquier momento y sin aviso previo, la presentación, configuración, información, contenidos y, en general, cualquier parte o aspecto relacionado directa o indirectamente con la información.

El Infonavit no controla y no garantiza la ausencia de virus en la información, ni la ausencia de otros elementos que puedan producir alteraciones en el sistema informático del usuario [software y/o hardware] o en los documentos electrónicos y ficheros almacenados en su sistema informático.

Al ser una institución de servicio social, sin fines de lucro, independiente y ajena a partidarismos religiosos, el Infonavit no permite la publicación de contenidos que contravengan a este carácter y se reserva el derecho de publicar o sugerir sitios, subsitios o material ajenos a la presente información y al Infonavit, que considere de interés para los usuarios. En caso de hacerlo, el Infonavit no es responsable en forma alguna de dichos sitios y materiales, así como del acceso o uso por parte del usuario de los mismos.

El Infonavit se reserva el derecho a negar o retirar el acceso a la información en cualquier momento y sin previo aviso, por iniciativa propia o a petición de cualquier persona, a cualquier usuario por cualquier motivo, incluyendo sin

limitación a aquellos que den un uso indebido a la información, a cualquiera de sus partes o secciones, o que incumplan total o parcialmente lo previsto en el presente Aviso.

El usuario es responsable de cualquier daño y/o perjuicio de cualquier naturaleza que ocasionara por incumplir el presente Aviso o cualquier normatividad aplicable, por lo que deslinda al Infonavit de toda responsabilidad civil, penal, administrativa o de cualquier otra índole.

Cualquier derecho que no se haya conferido expresamente en este documento se entiende reservado al Infonavit.

Acceso y utilización de la información

El usuario se compromete a utilizar la información conforme a las leyes aplicables, a lo dispuesto en este Aviso y con respeto al orden público. El usuario se obliga a utilizar la información o cualquier aspecto relacionado con él, de una manera en que no lesione derechos o intereses del Infonavit, de personas vinculadas a éste, directa o indirectamente, o de terceros. El usuario utilizará la información de una manera en la que no los dañe, inutilice, deteriore o menoscabe total o parcialmente.

El Infonavit no será responsable por la interpretación y aplicación que el usuario haga de los resultados obtenidos a través del uso de la información, por lo que el usuario reconoce y acepta que cualquier decisión basada en su interpretación es bajo su exclusiva y estricta responsabilidad, excluyendo al Infonavit de compromiso alguno. El Infonavit no se responsabiliza por el uso incorrecto de la información descrita o contenida en este documento y no asume ninguna responsabilidad por el uso que alguien haga de la información.

La información, estimaciones y pronósticos de este documento representan la opinión de la Gerencia de Estudios Económicos, y no debe ser considerada como la posición oficial del Infonavit.

Este material no debe ser modificado, reproducido o distribuido sin el previo consentimiento del Infonavit. Los datos no deben ser utilizados para fines oficiales, legales, comerciales o de ningún otro tipo sin previo consentimiento del Infonavit. De ahí que el usuario deberá abstenerse de obtener o intentar obtener información, mensajes, gráficos, dibujos, archivos de imagen, software y, en general, cualquier clase de material accesible al público.

ESTE REPORTE FUE ELABORADO POR

Hugo Alejandro Garduño Arredondo

Coordinador General de Investigación y Finanzas
hgarduno@infonavit.org.mx

Gabriel Darío Ramírez Sierra

gramirez@infonavit.org.mx

Juan Mateo Lartigue Mendoza

jlartigue@infonavit.org.mx

Alayn Alejandro González Martínez

aagonzalez@infonavit.org.mx

Rodrigo Pérez López Cueto

rperezl@infonavit.org.mx

Mitzi Yael Camba Almonaci

mcamba@infonavit.org.mx

Miguel Ángel Monroy Cruz

mmonroyc@infonavit.org.mx

Francisco Felipe Villegas Rojas

fvillegas@externo.infonavit.org.mx

Felipe J. A. Jiménez Medina

fjimenezm@infonavit.org.mx

Octavio Alberto García Morán

ogarciam@infonavit.org.mx

Evencio Tovar Moreno

etovarm@infonavit.org.mx

Esau Hernández Velasco

ehernandezv@infonavit.org.mx

Jerónimo Hernández Mendoza

jhernandezma@infonavit.org.mx

**REPORTE
ECONÓMICO
TRIMESTRAL
JULIO-SEPTIEMBRE 2020
NÚMERO 6**